

**PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA
TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO**



Razón Social del Emisor:	Cohervi S.A.
Monto:	US\$ 3'000,000.00
Tasa de Interés:	Clase 9: 7% fija anual. Clase 10: 7.50% fija anual. Clase 11: 8 % fija anual. Clase 12: 8.50% fija anual. Clase 13: 9% fija anual.
Garantía:	General.
Resguardos:	1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 1, entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. 2. No repartir dividendos mientras existan Obligaciones en mora. 3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre Obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.
Plazo:	Clase 9: 361 días. Clase 10: 720 días. Clase 11: 1,080 días. Clase 12: 1,440 días. Clase 13: 1,800 días.
Indicación de Presencia de Pagos:	Clase 9: Contendrán 1 pago de capital y 2 pagos de intereses. Clase 10: Contendrán 3 pagos de capital y 4 pagos de intereses. Clase 11: Contendrán 4 pagos de capital y 6 pagos de intereses. Clase 12: Contendrán 6 pagos de capital y 8 pagos de intereses. Clase 13: Contendrán 8 pagos de capital y 10 pagos de intereses.
Sistema de Amortización:	Semestral.
Fecha de Emisión:	Fecha en que se realice la primera colocación de cada Clase.
Destino de los Recursos:	Los recursos a captar serán destinados a pagar pasivos con costo reduciendo cargas financieras y para capital de trabajo, específicamente compra de inventarios y pagos a proveedores; esta oxigenación de recursos le permitiría también ampliar la estrategia de venta a crédito extendido para tiendas pequeñas y nuevos negocios con el fin de incentivar a sus clientes.
Tipo de Emisión y Valor Nominal:	Valores desmaterializados a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE), de valor nominal múltiplo de US\$1.00.
Forma de Negociación:	Bursátil.
Agente Estructurador y Colocador:	Metrovalores Casa de Valores S.A.
Representante de los Obligacionistas:	Valoraciones Técnicas Valoratec S.A.
Agente Pagador:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE).
Forma de Pago:	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE).
Calificación de Riesgo:	"AA+" Realizada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo y el contenido del prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante Resolución No. No. SCVS-INMV-DNAR-2021-00010258 con fecha 17 de Noviembre de 2021. Cohervi S.A. está inscrito como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. 2018.G.01.002303 con fecha 30 de Julio de 2018.

Cláusula de Exclusión: La aprobación de este Prospecto de Oferta Pública, no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros del Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.

ÍNDICE GENERAL

1. Información General del Emisor	3
2. Descripción del Negocio del Emisor:	
a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.	6
b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía.	9
c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor.	10
d. Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.	10
e. Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.	12
3. Características de la Emisión	14
4. Información Económico – Financiera:	
- Estados Financieros internos al 30 de Septiembre de 2021	19
- Estados Financieros Comparativos	22
- Indicadores Financieros	24
- Activos Productivos e Improductivos	25
- Detalle de Inversiones, Adquisiciones y Enajenaciones	26
- Cálculo del Monto Máximo de Emisión de Obligaciones	27
5. Proyecciones de la empresa por el tiempo de vigencia de la emisión	28
6. Declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas	34
7. Declaración juramentada del Representante legal de la compañía respecto de los Activos Libres de Gravamen	35
8. Estados Financieros Auditados año 2018	47
9. Estados Financieros Auditados año 2019	88
10. Estados Financieros Auditados año 2020	133
11. Tablas de Amortización y Pagos de la Emisión de Obligaciones	187
12. Resumen e Informe completo de la Calificación de Riesgo	192
13. Declaración juramentada del Representante legal de la compañía de Veracidad de Información	228

1. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

Razón social:

Cohervi S.A.

Registro Único de Contribuyentes:

0990965366001

Fecha de constitución:

La escritura pública por la cual se constituyó la compañía fue autorizada el 6 de Diciembre de 1988, en la Notaría Vigésima del Cantón Guayaquil, escritura que fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Milagro, el 12 de Enero 1989.

Plazo y duración de la compañía:

50 años. Hasta el 12 de Enero de 2039.

Domicilio de la compañía:

Matriz: Ciudadela Jesús del Gran Poder. Avenida Olmedo s/n y Vargas Torres.

Número de teléfono: (5934) 297-0954

Página web: <http://www.cohervisa.ec/>

E-mails de contacto: vanessa.cherres@cohervisa.com.ec

Cohervi S.A. mantiene abiertos 11 establecimientos más, ubicados estratégicamente en Milagro, Durán, Yaguachi, Caluma, Guayaquil, Salitre y Pueblo Viejo.

Objeto Social:

Su objeto social es dedicarse a la compraventa, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de productos comestibles, elaborados y/o semielaborados para consumo humano o animal; la compraventa de cigarrillos, fósforo, licores, bebidas gaseosas y similares, de origen nacional o extranjero, así como a su importación, representación, comercialización y distribución.

La compañía también tendrá como objeto la compraventa, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de electrodomésticos, artículos de bazar, artículos para el hogar y la oficina, artículos de limpieza, bisuterías.

La compañía podrá, además, adquirir y vender inmuebles, así como administrarlos.

Para el cumplimiento de sus fines, la compañía podrá realizar cualquier acto o celebrar cualquier contrato permitido por la ley y relacionado con su objeto, inclusive podrá adquirir particiones o acciones en compañías constituidas o por constituirse, con objetos y similares.

Capital social:

Capital Suscrito y Pagado: US\$ 3'617,400.00

Capital Autorizado: US\$ 4'000,000.00

Datos accionariales:

3'617,400 acciones de un valor nominal de US\$ 1 c/u.

Clases: Acciones ordinarias y nominativas.

Series: No aplica

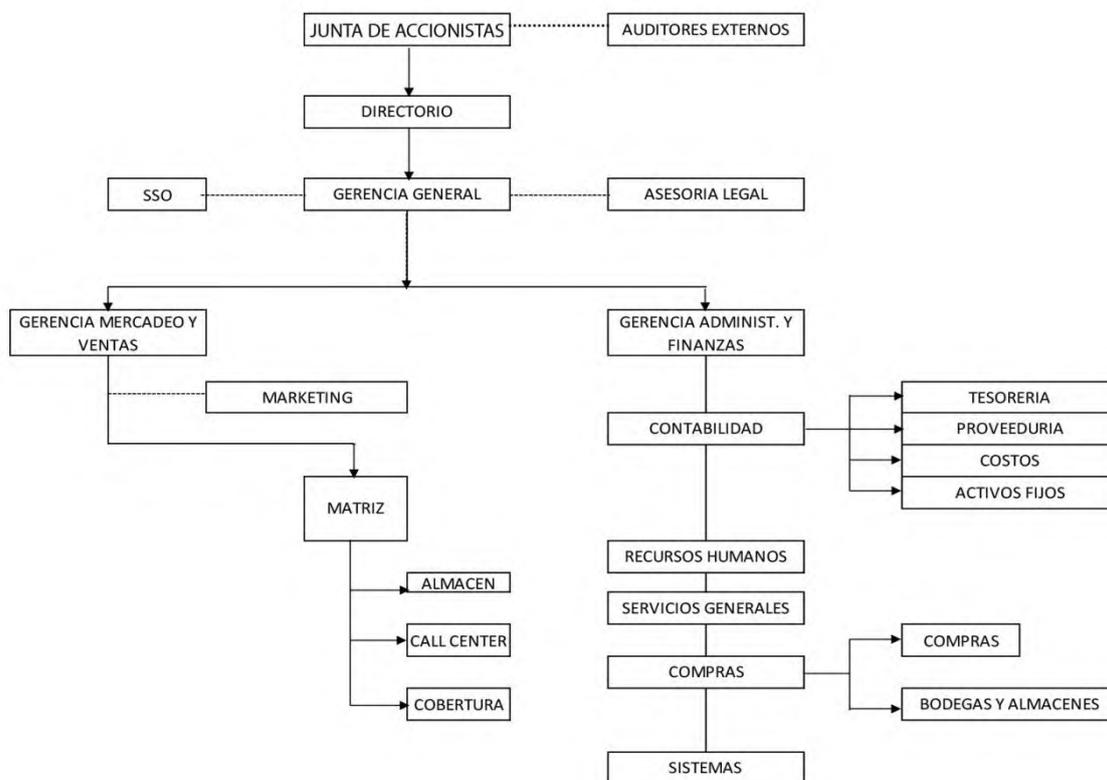
Composición accionaria:

Identificación	País de Origen	Número de Acciones	% Participación
Apellidos y Nombres/ Razón Social			
Clara Alemania Delgado Villacís	Ecuador	1'700,178	47%
Targelia Josefina Delgado Villacís	Ecuador	1'917,222	53%
		3'617,400	100%

Directivos, Representantes Legales y Administradores:

Clara Alemania Delgado Villacís Presidente
Targelia Josefina Delgado Villacís Gerente General

Organigrama general de la empresa:



Número de empleados y trabajadores:

La estructura organizacional de Cohervi S.A. y su gestión funcional, se ha establecido de acuerdo al desarrollo de las actividades del negocio, requerimientos estratégicos y los objetivos empresariales. El número de empleados está en directa relación con el volumen de sus funciones u operaciones, para lo cual posee 72 colaboradores distribuidos en diferentes áreas, al 31 de Agosto de 2021.

Referencia de empresas vinculadas:

1. Clara Alemania Delgado Villacís

RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía:	
		Emisora	Vinculada
0992111097001	RULIWAS S.A. (En Liquidación)	Liquidador Principal	RL/Accionista (20%)

2. Targelia Josefina Delgado Villacís

RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía:	
		Emisora	Vinculada
0992111097001	RULIWAS S.A. (En Liquidación)	Accionista	Accionista (20%)

Participación en el capital de otras sociedades:

Cohervi S.A. no tiene participación en el capital de otras sociedades.

Gastos de la emisión:

Categoría de Gastos	Monto en USD	% de la Emisión
Comisión de Colocación – Casa de Valores	US\$ 9,000	0.30%
Estructuración Financiera	US\$ 10,000	0.333%
Estructuración Legal	US\$ 2,000	0.067%
Calificación de Riesgo (inicial)	US\$ 4,250	0.142%
Calificación de Riesgo (9 actualizaciones semestrales)	US\$ 9,000	0.30%
Representación de los Obligacionistas (por 5 años)	US\$ 9,000	0.30%
Inscripción Superintendencia de Compañías	US\$ 1,500	0.05%
Comisión de Piso – Bolsa de Valores de Guayaquil	US\$ 2,700	0.09%
Agente de Pago y Desmaterialización	US\$ 1,800	0.06%
Gastos Varios (Notarizaciones, impresión, suministros, copias)	US\$ 900	0.03%
Total:	US\$ 50,150	1.672%

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

a. DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO EN QUE DESARROLLA SUS ACTIVIDADES Y EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE.

a.1. ENTORNO ECONÓMICO

Se prevé que en 2021 la economía mundial se expandirá un 5.6%, el ritmo posterior a una recesión más acelerado en 80 años, y ese efecto se deberá, en gran medida, al fuerte repunte de algunas de las principales economías. Sin embargo, muchos mercados emergentes y economías en desarrollo continúan luchando contra la pandemia de COVID-19 y sus consecuencias.

Se prevé que el crecimiento en las economías de ingreso bajo este año será el más lento de los últimos 20 años (salvo por 2020), lo que refleja, en parte, el muy lento ritmo de vacunación. Adicionalmente se analiza el repunte de la inflación mundial que ha acompañado la recuperación de la actividad económica.

De acuerdo al Informe de Perspectivas económicas globales publicadas por el Banco Mundial, dichas perspectivas regionales para este 2021 se resumen de la siguiente manera: Asia oriental y el Pacífico: se prevé que el crecimiento de la región se acelerará en un 7.7%; Europa y Asia Central: crecimiento del 3.9%; América Latina y el Caribe: crecimiento del 5.2%; Oriente Medio y Norte de África: aumento de un 2.4%; Asia meridional: crecimiento del 6.8% y África del Sur del Sahara: La actividad económica de la región está en camino de aumentar en un 2.8%. ¹

A continuación, revisaremos los principales índices del Ecuador.

Inflación e Índice de Precios al Consumidor (IPC).-

La inflación mensual en Agosto del presente fue de 0.12%, mientras que la inflación mensual del mes de Agosto de 2020 fue de -0.32%. Por su parte, en los ocho primeros meses de este año, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 105.57. De las doce divisiones de consumo, las divisiones que más incidieron en el comportamiento del IPC en Agosto de 2021, fueron Transporte y Bienes y servicios diversos.

Índice de Precios al Productor (IPP).-

El Índice de Precios al Productor de Disponibilidad Nacional (IPP-DN), es un indicador económico que mide la evolución del nivel general de precios correspondiente al conjunto de bienes producidos para el mercado interno, en un período determinado de tiempo. La variación general depende de las 4 secciones que conforman el nuevo IPP: 1. Productos de agricultura, silvicultura y pesca (sección 0); 2. Productos alimenticios, bebidas y tabaco; textiles, prendas de vestir y productos de cuero (sección 2); 3. Otros bienes transportables (sección 3); y, 4. Productos metálicos, maquinaria y equipo (sección 4). El nuevo IPP excluye de su análisis a la sección de minerales, electricidad gas y agua. El IPP en Agosto de 2021 fue de 102,45, lo que indica que incrementó ligeramente con respecto del reportado al mismo periodo del año anterior (100.67 en Agosto de 2020). La sección de Agosto de 2021 con mayor incidencia mensual fueron “Aceite de palma sin elaborar” en la Sección 2.

Riesgo País.-

El riesgo país de Ecuador llegó al cierre de Agosto del presente a 751 unidades.

Reservas Internacionales.-

Al cierre de Agosto de 2021, las Reservas Internacionales (RI) sumaron US\$ 5,872.35 millones, lo que significó un crecimiento interanual de 80.25% (US\$ 2,614.54 millones) en relación a Agosto de 2020 (US\$ 3,257.81). Al cierre del 2020, las Reservas Internacionales fueron US\$ 7,195.65. Al cierre del 2019, dichas Reservas se ubicaron en US\$ 3,397.11 millones.

Índice de Confianza al Consumidor (ICC).-

En la última Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU), elaborada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), que incluye preguntas respondidas por los jefes de hogar o informantes calificados, indicaron que en Julio de 2021, el ICC global obtuvo un índice de 35.8 puntos, valor inferior al observado en Junio de 2021 (36.4). Estos resultados de la encuesta poseen una cobertura nacional, urbano-rural, considerando una muestra representativa de los hogares del país. Respecto de la situación económica del hogar, del país y empleo, la mayor parte de personas encuestadas consideró estar en las mismas condiciones del mes anterior.

Oferta Laboral e Indicadores de Pobreza.-

De acuerdo al último reporte disponible de la Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica Subgerencia de Programación y Regulación con respecto al Mercado laboral publicado por el BCE, a Junio de 2021, la tasa de empleo adecuado/pleno a nivel nacional fue de 31.25% con un ligero incremento de 1.03 puntos porcentuales en relación al mes anterior (30.22%). A la misma fecha, a Junio de 2021, el desempleo a nivel nacional fue de 5.12%, decrecentándose respecto del mes precedente (6.33% a Mayo de 2021). Por su parte, al cierre del primer semestre de 2021, la pobreza a nivel nacional se ubicó en 32.2% la tasa de pobreza extrema en 14.7% presentando un incremento de 6.7 y 5.2 puntos porcentuales, respectivamente, con relación a Mayo de 2021 (25.5% y la pobreza extrema en 14.7% respectivamente). Se considera a una persona pobre por ingresos si percibe un ingreso familiar per cápita menor a US\$ 84.7 mensuales y pobre extremo si percibe menos de US\$ 47.7. La pobreza en las tres principales ciudades del país fue: Guayaquil, Quito y Cuenca.

Balanza Comercial.-

De acuerdo a últimas cifras reportadas por el BCE, de acuerdo a informe de Septiembre del presente, al finalizar los siete primeros meses del 2021, las exportaciones acumuladas totales sumaron US\$ 14,592.7 millones FOB (19,288.6 TM) y las importaciones acumuladas totales llegaron a US\$ 12,774.5 millones FOB (10,543.3 TM); de lo cual se deja ver una Balanza Comercial Total favorable de US\$ 1,818.30 millones FOB al cierre de Julio de 2021.

Exportaciones Petroleras.-

De acuerdo al último reporte obtenido del Banco Central del Ecuador, en el séptimo mes de este 2021, la producción nacional de petróleo sumó 15,278.9 miles de barriles, equivalentes a un promedio diario de producción de 492.9 miles de barriles. Respecto a las exportaciones de petróleo y derivados, en Julio de 2021, llegaron a 9,426.3 miles de barriles, lo que corresponde a ingresos por exportaciones de petróleo por la suma de US\$ 629,064.1 miles en dicho mes. El precio del petróleo intermedio de Texas WTI (que sirve de referencia para el crudo ecuatoriano), estaba en US\$ 72.6 y el valor del barril de crudo ecuatoriano fue de US\$ 66.8.

a.2. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR AL QUE PERTENECE A EMPRESA: EL RETAIL EN EL ECUADOR

En el año 2021, el mercado del retail ha tenido un comportamiento sin precedentes, a pesar de la pandemia que golpeó fuertemente nuestro país -y el mundo- las ventas en mercados y supermercados tuvieron un crecimiento sin igual el año anterior.

De acuerdo a cifras presentadas por el SRI, en el primer cuatrimestre de este año, el rubro de Alimentos y bebidas al por mayor, creció el 8,3%, con respecto del mismo periodo del 2020, esto debido a que los ecuatorianos estamos gastando más debido a la necesidad de comprar nuevas cosas en su mayoría artículos de limpieza y aseo personales, gran cantidad de vitaminas y nuestros supermercados cubren todas nuestras necesidades. En cambio, el consumo en los canales tradicionales se ha mantenido. Las compras en farmacias y por catálogo las compras han caído en 9% y 32%, respectivamente.

El estudio señala que los ecuatorianos prefieren hacer las compras en la menor cantidad de canales posibles porque no quieren exponerse a posibles contagios de Covid-19. Es decir que antes de la pandemia los ecuatorianos compraban los alimentos en el supermercado, los medicamentos en la farmacia, el pan en la panadería y la carne en la carnicería. En cambio ahora tratarán de comprar la mayor cantidad posible de productos en un solo lugar. Eso explica el crecimiento de las compras en los supermercados.

El reporte analiza seis categorías de consumo masivo que son: alimentos, lácteos, bebidas, cuidado personal, cuidado personal y limpieza. La categoría que ha tenido el mayor crecimiento entre 2020 y 2021 es alimentos. Otro segmento de gran crecimiento es el de avenas, guantes, paños de limpieza, desinfectantes, harinas y quesos. Otro grupo que se comercializa fuertemente son los cosméticos ya que existe gran demanda por cosas como cremas de peinar, bloqueadores solares y gel desinfectante que en muchos de los casos se encuentran como cosméticos.

Así mismo, se han incrementado las compras digitales, muchas de las empresas grandes de supermercados han debido implementar compras vía on line. En el último año, cuatro de cada 10 ecuatorianos compró algún producto de consumo masivo a través de canales digitales, sostiene el reporte.

La penetración digital de consumo masivo se ha elevado 44% en el último semestre. Si se analiza por tipo de canal digital, WhatsApp ha tenido un crecimiento de su penetración en las compras de retail de 15,2%. Según la Cámara de Comercio Electrónico (CECE), en los últimos meses el crecimiento de las compras en línea llegó incluso a sectores que históricamente se habían mostrado lentos en esta categoría, como la venta de alimentos y medicinas. En Ecuador quienes más hacen compras digitales son mujeres de entre 26 y 45 años que son profesionales y que están familiarizadas con el uso de tecnología.



Fuente: Banco Central del Ecuador, INEC, Diario El Comercio, Diario El Universo, Revista Líderes.
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/compras-consumo-masivo-crecimiento-ecuador>

b. PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA.

Cohervi S.A. se constituyó el 6 de Diciembre de 1988, y el 12 de Enero de 1989 inauguró su primera tienda. En la actualidad la compañía mantiene 12 establecimientos, ubicados estratégicamente en Milagro, Durán, Yaguachi, Caluma, Guayaquil, Salitre y Pueblo Viejo.

Visión: “Ser líderes en la distribución y comercialización de productos y marcas de calidad a nivel país, enfocando nuestro esfuerzo y atención a los clientes, basados en la permanente innovación tecnológica, promoviendo el desarrollo del personal y otorgando rentabilidad sostenida a los accionistas”.



Misión: “Distribuyen y comercializan productos de calidad para negocios y consumidores buscando la economía de sus clientes basados en una filosofía de honestidad y ética de servicio continuo”.

Valores: “En el mundo de los negocios, los valores corporativos son los puntales que dan a la Organización su fortaleza. La ética empresarial debe tomar en cuenta los efectos de los actos corporativos sobre las personas”.

Los principios en los que se basan son:

- Prioridad optima de los negocios y clientes.
- Honestidad y ética de servicio.
- Profesionalismo e innovación.
- Trabajo en equipo.
- Productividad y desarrollo.
- Fidelidad de nuestros colaboradores.
- Cobertura geográfica.
- Estratégicas y marketing
- Servicios adicionales.

El modelo de negocios de Cohervi S.A. cuenta con diferentes formatos de tiendas tales como:

Cohervi Supermercados: Es el formato de negocio más conocido y tradicional. Sus marcas más vendidas son Colgate Palmolive, Nestlé, La Fabril, Industria Molinera, D’Mujeres, Sumesa, Impaesa, Kimberly Clark y Unilever.

Cohervi Distribución: Esta unidad de negocios corresponde a la distribución al por mayor de los productos. Sus principales clientes son distribuidores mayoristas ubicados en la ciudad de Guayaquil, Milagro y ciudades aledañas, mini-markets y tiendas pequeñas.

Cohervi S.A. cuenta con 1 centro de distribución ubicado estratégicamente en la ciudad de Milagro, para abastecer a la ciudad de Guayaquil y distribuidores de zonas cercanas: Bucay, Naranjal, Babahoyo, Naranjito, Marcelino Maridueña, Yaguachi, entre otros.

Ventajas Comparativas:

- La logística debido a la significativa estructura para atender a mayoristas.
- La estructura física y sobre todo, estructura de ventas exclusiva para atender a mayoristas.
- El menor costo de promoción y publicidad.
- La ubicación privilegiada que le permite cubrir un perímetro significativo del sector.

Ventajas Competitivas:

- Mayor surtido de productos para mayoristas y tiendas.
- Crédito directo.
- Precios diferenciados por volumen.
- Entrega en domicilio.
- Venta proactiva y servicio post venta.
- Descuentos y promociones personalizadas.
- Garantía de devolución.

c. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS O DESDE SU CONSTITUCIÓN, SI SU ANTIGÜEDAD FUERE MENOR.

Las políticas de inversión de la compañía están orientadas principalmente a la expansión y posicionamiento de su marca a nivel nacional, mediante el establecimiento de diversos puntos de venta bajo sus diferentes formatos. Para ello, realiza constantes inversiones para la remodelación de los establecimientos existentes; así como a la inversión en capacitación y el desarrollo. Asimismo, los excesos de efectivo de la compañía son invertidos en productos financieros.

La compañía tiene como política de distribución de dividendos la reinversión del 100% de los dividendos generados. Cohervi S.A. elabora de forma anual su presupuesto, el cual es constantemente monitoreado. A lo largo del tiempo, el financiamiento de las actividades de Cohervi S.A., ha venido siendo logrado a través de 6 fuentes de ingresos:

- El capital que aportan los accionistas.
- La reinversión permanente de las utilidades de la empresa.
- Créditos con la banca local a través de líneas tradicionales.
- Captación de los clientes.
- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores.
- Mercado de Valores Ecuatoriano.

Esta vez, Cohervi S.A. acude nuevamente al Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de financiamiento, con su Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, con el fin de tener una mayor penetración en el mercado, y de esta forma posicionarse como líderes de distribución y cobertura en las zonas donde se operan actualmente.

d. FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA.

Riesgos Previsibles en el Futuro.- Los factores de riesgo que relacionamos con el sector son los siguientes:

- Implementación de nuevas políticas tributarias, laborales, legales impositivas, arancelarias y/o restrictivas por parte del Gobierno ecuatoriano.
- Inseguridad jurídica.
- Contracción económica del país.
- Especulación de precios y sus variaciones, podría afectar los márgenes brutos de la compañía.
- Incremento de competidores y agresividad de los actores en estrategias comerciales.
- Restricciones o controles de precios.

La continuidad de la operación de la compañía puede verse afectada por nuevas políticas gubernamentales, lo que en líneas generales, genera incertidumbre para el sector y la economía nacional; para mitigar este riesgo, Cohervi S.A. mantiene variedad en sus líneas de negocio. Adicionalmente, el rubro de alimentación es uno de los más importantes dentro del costo de la canasta familiar, lo que vuelve al sector altamente competitivo en aspectos como: precios, beneficios y/o descuentos que sean trasladados al consumidor. No obstante, es importante señalar que la elasticidad en el sector es alta; es decir, los consumidores tienen un alto grado de reacción en cuanto a la cantidad demandada, ante un incremento de los precios.

Este es uno de los riesgos a los que se expone la empresa, tienen relación con el precio de los productos comercializados. A pesar de que tenemos una economía relativamente estable (con bajo nivel de inflación), en líneas generales los precios de los productos no han fluctuado mayormente, y se reconoce que un eventual incremento en el precio de la mercadería, produciría un aumento en los costos de la empresa, lo cual tendría un impacto negativo sobre los resultados financieros de la empresa.

En cuanto a las Cuentas por Cobrar, la compañía se reserva el derecho de no calificar y/o aprobar cualquier solicitud de crédito, pese a que éstas cumplan con todos los requisitos establecidos por la institución, si lo considera no sujeto de crédito.

Es importante destacar que afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden afectar, total o parcialmente, generando pérdidas económicas para la empresa, pero estos riesgos se mitigan con varias pólizas de seguros emitidas por una compañía de seguros reconocida en el medio, que cubren las áreas más importantes del negocio incluyendo edificios, instalaciones, adecuaciones y seguro todo riesgo por un monto total asegurado aproximado de US\$ 9.43 millones.

Respecto de la seguridad laboral, no se observa posibles inconvenientes para la empresa, ya que se observa el cumplimiento de seguridades físicas dentro de sus instalaciones y oficinas administrativas. Tampoco muestra evidencias que su posición relativa dentro de su sector afecte su capacidad de pago. Así mismo, la empresa mantiene un ambiente laboral sano y un elevado nivel de responsabilidad social.

Desarrollo de la competencia.- La empresa compete con las grandes y medianas cadenas de supermercados y también con las pequeñas tiendas. Cohervi S.A. se desenvuelve en el sector del comercio al por menor de artículos varios en almacenes no especializados, específicamente, el sector de los supermercados. El continuo crecimiento poblacional y urbanístico, ha propiciado el desarrollo de los supermercados puesto que las personas prefieren realizar las compras en un solo lugar y en las cercanías de su hogar.

La empresa mantiene una posición adecuada en el mercado geográfico en el que opera (Milagro), ocupando el cuarto lugar entre sus competidores cercanos, con una participación de mercado de aproximadamente 13%.

El posible surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo, por lo que se establece que el riesgo de sustitución es alto; dado esto, es importante destacar las ventajas comparativas y competitivas de Cohervi S.A.



e. DESCRIPCIÓN SUCINTA DE LA ESTRATEGIA DE DESARROLLO DEL EMISOR EN LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS, INCLUYENDO ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE LOS PRODUCTOS NUEVOS O MEJORAMIENTO DE LOS YA EXISTENTES.

La estrategia de Cohervi S.A. está enfocada en ofrecer a sus clientes una amplia variedad de productos de marcas variadas, a través de sus diferentes formatos de establecimientos, enfocándose en ser distribuidor de minoristas y de mayoristas. El éxito de esta cadena de autoservicios ha sido el resultado de su permanente compromiso por la excelencia.

Una de las principales estrategias de desarrollo de Cohervi S.A., ha sido contar con una alta diversificación de clientes, dado que disponen de un modelo de ventas al por mayor y menor. En cuanto a los proveedores que mantiene Cohervi S.A., es básica la fidelización de la relación con los mismos y es allí donde la compañía encuentra una oportunidad de negocios importante. Los principales proveedores de COHERVI S.A. son empresas reconocidas a nivel nacional productoras y comercializadoras de productos para el consumo masivo. Entre los principales proveedores se encuentran La Fabril S.A., Macomon S.A., Colgate-Palmolive del Ecuador S.A.I.C., Distribuidora DISPACIF S.A., Distribuidora Romero Reyes S.A., entre otros.

Las actividades de la empresa obedecen a una clara planificación. La compañía mantiene y evalúa constantemente los avances de las estrategias y cumplimiento de los objetivos del negocio establecidos en el corto, mediano y largo plazo; así como los planes de acción frente a procesos críticos y contingentes.

La organización mantiene un nivel ejecutivo debidamente calificado, con experiencia en sus funciones y con las responsabilidades asignadas.

Cohervi S.A. cuenta con un equipo humano que ha sido pieza clave para la expansión de la compañía. Todos los funcionarios vienen colaborando con la empresa desde hace algunos años, varios de ellos promovidos a sus posiciones actuales por su desempeño.

Su principal fortaleza es contar con más de 30 años de experiencia en el mercado, lo que le ha permitido su posicionamiento como empresa sólida y con cientos de clientes satisfechos, ofreciendo precios competitivos ajustados al índice de precios nacional, lo que le asegura un crecimiento sostenido; preocupándose siempre por el cumplimiento de las normativas legales y al mismo tiempo el crecimiento de la empresa en activos productivos y generación de empleo.

La cobertura geográfica de sus locales, es un punto importante de destacar, dado que en la actualidad cuentan con 12 establecimientos ubicados estratégicamente en Milagro, Durán, Yaguachi, Caluma, Guayaquil, Salitre y Pueblo Viejo; contar para el primer trimestre del 2022, con 18 locales.

Para finalizar este estudio, presentamos el FODA de Cohervi S.A., que es una herramienta que permite visualizar la situación actual de la compañía, evidenciando los aspectos más relevantes, tanto positivos como negativos, así como factores externos e internos, de acuerdo con su origen:

Fortalezas:

- Marca conocida en el mercado.
- Amplia variedad de productos.
- Excelente ubicación geográfica.
- Comercializa productos de 600 proveedores de las marcas líderes.
- Una estructura física perfectamente adecuada.
- Excelente cartera de clientes.
- Maneja buen nivel de proveedores.
- Manejo logístico del servicio de entrega de primer nivel y con una flota amplia.
- Incorporación de canales de venta on-line.

Debilidades:

- Diversificar temas y productos.
- Manejo de marca publicitaria.
- Poca presencia en redes sociales.

Oportunidades:

- Expansión en cobertura geográfica.
- Posibilidad de captar mayor cantidad de clientes minoristas.
- Aumentar participación de clientes finales.
- Incrementar el surtido de productos diferenciados.
- Establecer alianzas con proveedores estratégicos.
- Implementar marcas propias.
- Aumentar plazos de crédito.

Amenazas Externas:

- Variación de las políticas y plazos de sus proveedores
- Nuevas leyes que incorporen topes a precios.
- Incremento de tasas arancelarias e impuestos.

3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Fecha de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas que aprueba la emisión:

6 de Octubre de 2021.

Monto de la emisión:

US\$ 3'000,000.00. El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado, al momento de la colocación de la Emisión.

Unidad monetaria de la emisión:

Dólares de los Estados Unidos de América.

Número y Valor nominal:

Valores Desmaterializados múltiplos de US\$ 1.00.

Plazo:

Clase 9: 361 días.

Clase 10: 720 días.

Clase 11: 1,080 días.

Clase 12: 1,440 días.

Clase 13: 1,800 días.

Tasa de interés:

Clase 9: 7 % fija anual.

Clase 10: 7.50% fija anual.

Clase 11: 8 % fija anual.

Clase 12: 8.50% fija anual.

Clase 13: 9% fija anual.

Forma de cálculo:

Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días, 12 meses y 30 días cada mes.

Indicación de si las obligaciones serán a la orden o al portador:

Las Obligaciones estarán representadas en anotaciones en cuenta; tendrán la característica de Títulos Ejecutivos y se mantendrán la misma forma de amortización. Además, constará el o los nombres de los Obligacionistas.

Fecha a partir de la cual el tenedor gana intereses:

Los plazos se computarán a partir de la Fecha de Emisión de los Valores. Para efectos del Mercado se considera Fecha de Emisión, a la fecha en que se realice la primera colocación de cada Clase.

Indicación de presencia de pagos:

Clase 9: Contendrán 1 pago de capital y 2 pagos de intereses.

Clase 10: Contendrán 3 pagos de capital y 4 pagos de intereses.

Clase 11: Contendrán 4 pagos de capital y 6 pagos de intereses.

Clase 12: Contendrán 6 pagos de capital y 8 pagos de intereses.

Clase 13: Contendrán 8 pagos de capital y 10 pagos de intereses.

Sistemas de amortización para el pago de capital:

Clase 9: El capital se pagará en UN (1) cupón al vencimiento, equivalente dicho cupón, al CIENTO POR CIENTO (100%) del capital y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Clase 10: El capital se pagará en TRES (3) cupones cada semestre vencido, considerando un periodo de gracia de CIENTO OCHENTA (180) días. Los cupones se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días, equivalente cada pago a la tercera parte del valor original de las Obligaciones y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Clase 11: El capital se pagará en CUATRO (4) cupones cada semestre vencido, considerando un periodo de gracia de TRESCIENTOS SESENTA (360) días. Los cupones se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días, equivalente cada pago a la cuarta parte del valor original de las Obligaciones y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Clase 12: El capital se pagará en SEIS (6) cupones cada semestre vencido, considerando un periodo de gracia de TRESCIENTOS SESENTA (360) días. Los cupones se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días, equivalente cada pago a la sexta parte del valor original de las Obligaciones y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Clase 13: El capital se pagará en OCHO (8) cupones cada semestre vencido, considerando un periodo de gracia de TRESCIENTOS SESENTA (360) días. Los cupones se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días, equivalente cada pago a la octava parte del valor original de las Obligaciones y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

Sistemas de amortización para el pago de intereses:

Clase 9: Contendrá DOS (2) cupones de intereses, los mismos que se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días. No contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto.

Clase 10: Contendrá CUATRO (4) cupones de intereses, los mismos que se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días. No contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto.

Clase 11: Contendrá SEIS (6) cupones de intereses, los mismos que se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días. No contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto.

Clase 12: Contendrá OCHO (8) cupones de intereses, los mismos que se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días. No contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto.

Clase 13: Contendrá DIEZ (10) cupones de intereses, los mismos que se pagarán cada CIENTO OCHENTA (180) días. No contemplan sorteos ni rescates anticipados y el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto.

Términos de emisiones convertibles en acciones:

No aplica.

Agente Pagador y Lugar de Pago:

Las Obligaciones serán pagadas por compensación en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador. Adicionalmente, según lo establecido en el literal k) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), se manifiesta que por la emisión desmaterializada de Valores el lugar de pago será las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador ubicadas en:
Guayaquil: Calle Francisco P. Icaza #203 entre Pedro Carbo y Pichincha, Edificio Ex Suizo piso 2.
Quito, en Avenida Diez de Agosto N 11-409 y Briceño.

Garantía:

Los valores que se emitan contarán con la garantía general de Cohervi S.A., conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados de Cohervi S.A., que no estén afectados por una garantía específica, de conformidad con las normas que para el efecto lo determine Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017 y sus normas complementarias.

Detalle de los Activos libres de gravamen y su respectivo valor en libros:

El detalle de los Activos Libres de Gravámenes de la compañía y su respectivo valor en libros, al 30 de Septiembre de 2021, es el siguiente:

DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN			
Al 30 de Septiembre de 2021			
Detalle del Activo	Total Activos	Activos Gravados	Total Activos libres de Gravamen
Efectivo y Equivalente al Efectivo	1.969.117,48		1.969.117,48
Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes Corto Plazo, neto	2.172.763,33		2.172.763,33
Inventarios	5.080.790,38		5.080.790,38
Activos por Impuestos Corrientes	181.395,89		181.395,89
Otros Activos Corrientes	790.088,66		790.088,66
Cuentas por Cobrar Clientes Largo Plazo	6.256.891,76		6.256.891,76
Propiedad, Planta y Equipo, neto	3.375.072,75	3.375.072,75	-
Total Activos	19.826.120,25	3.375.072,75	16.451.047,50

Indicación del nombre del Representante de los Obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico:

Valoraciones Técnicas Valoratec S.A.

Dirección: Puerto Santa Ana, piso 3 Oficina 303.

Teléfono: (04) 207 54 17

E-mail: mzhune@valoratec.com.ec

Resumen del Convenio de Representación:

El Representante de Obligacionistas tendrá las siguientes Deberes, Responsabilidades y Obligaciones, además de las que le impone la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico, Monetario y Financiero):

a) Ejercer las acciones judiciales para la protección de los intereses comunes de los Obligacionistas según más convenga a los mismos. b) Podrá solicitar la conformación de un fondo de amortización siempre y cuando sea en forma motivada y justificada, para lo cual deberá comunicar sus razones al EMISOR con 30 días de anticipación previo a su decisión. c) Demandar al EMISOR por incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión, en defensa de los intereses comunes de los Obligacionistas, y ejercer las acciones que les correspondan, para el cobro del capital o de los intereses debidos o para la ejecución de las garantías; en función del interés colectivo de los Obligacionistas. d) Convocar a la Asamblea de los Obligacionistas. e) Supervisar el cumplimiento de las condiciones de la emisión hasta la redención de las obligaciones. f) Recabar la información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a fin de precautelar la buena marcha del EMISOR. g) Autorizar el levantamiento y disposición de las garantías generales y/o específicas otorgadas por parte del EMISOR conforme se cumplan los montos de las obligaciones; una vez aprobada mediante resolución unánime por parte de los Obligacionistas. h) Solicitar los informes necesarios para una adecuada protección de los intereses colectivos de sus representados. i) Examinar personalmente o pedir a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, el examen de la contabilidad del EMISOR; los documentos o contratos que deban celebrarse con la compañía en cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y de la Asamblea de los Obligacionistas si la hubiere. j) Verificar el estado de los bienes y activos que el EMISOR constituya en garantía general o específica en cualquier momento, de acuerdo al reporte mensual que el EMISOR deberá remitirle sobre dichos bienes y activos, obligación que adquiere ésta última a partir de la suscripción del contrato. k) Asistir a los sorteos para el pago de amortización de las obligaciones, de ser el caso. l) Las demás que estableciere la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

La declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del Artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), consta adjunto en la página 35 del presente Prospecto.

Descripción del sistema de colocación:

Las Obligaciones se negociarán de manera bursátil.

Agente Estructurador y Colocador:

Metrovalores Casa de Valores S.A.

Resumen del contrato de underwriting:

No aplica.

Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión:

Los recursos a captar serán para pagar pasivos con costo reduciendo cargas financieras y para capital de trabajo, específicamente compra de inventarios y pagos a proveedores; esta oxigenación de recursos le permitiría también ampliar la estrategia de para tiendas pequeñas y nuevos negocios con el fin de incentivar a sus clientes.

Procedimiento de rescates anticipados:

No existirán sorteos ni rescates anticipados de los pagos de capital, ni los pagos de los intereses.

Resumen e Informe completo de la calificación de riesgo:

El comité de calificación de Globalratings Calificadora de Riesgos S.A., reunido el 15 de Octubre de dos mil veintiuno, resolvió asignar al proceso de la Tercera Emisión de Obligaciones de Cohervi S.A. en la categoría de riesgo “AA+”.

El resumen e informe completo, consta adjunto a partir de la página 190 del presente Prospecto.

Resguardos:

Esta Emisión cumplirá los resguardos establecidos en el Artículo 11, la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores). Mientras se encuentren en circulación las Obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a UNO (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan Obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre Obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a UNO PUNTO VEINTICINCO (1.25).

Límite de endeudamiento:

Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), la compañía Cohervi S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento anual referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los Activos de la empresa.

Obligaciones adicionales, limitaciones y prohibiciones:

Según lo dispone el literal g) del Artículo 164 de la Ley de Mercado Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía Cohervi S.A. se compromete a proporcionar toda la información que fuere requerida por el Representante de los Obligacionistas, esto, en defensa de los intereses de los tenedores de Obligaciones.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 SEPTIEMBRE 2021

A C T I V O				P A S I V O	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE	
DISPONIBLE				CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	
CAJA				PROVEEDORES LOCALES	
CAJA CHICA	3.500,00			PROVEEDORES LOCALES	1.070.681,47
CAJA TESORERIA	24.027,87			OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
CAJA FONDO FIJO	6.000,00			OTRAS OBLIGACIONES	
BANCOS				EMISION DE OBLIGACIONES	
BANCO GUAYAQUIL	85.316,85			EMISION DE OBLIGACIONES	184.216,33
BANCO PACIFICO	561.807,68			II EMISION DE OBLIGACIONES	975.000,00
BANCO BOLIVARIANO	680.825,09			PAPEL COMERCIAL	
BANCO MACHALA	352.017,44			II EMISION DE PAPEL COMERCIAL	139.941,00
BANCO PICHINCHA	135.263,21			Total.: CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	2.536.550,08
BANCO SOLIDARIO	14,75			OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	
BANCO PRODUBANCO	16.783,11			OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	
BANCO INTERNACIONAL	48.816,11			PRESTAMO BANCO MACHALA	59.460,85
COOPERATIVA JEP	40.428,64			PRESTAMO BANCO BOLIVARIANO	25.821,12
COOPERATIVA EL SAGRARIO	14.316,73			PRESTAMO COOPERATIVA EL SAGRARIO	4.385,81
				TARJETAS CREDITO	33.918,66
Total.: EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	1.969.117,48			Total.: OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	123.586,44
ACTIVOS FINANCIEROS				OTRAS OBLIGACIONES	
INVERSIONES				CON LA ADM. TRIBUTARIA	
INVERSIONES	0,00			IVA POR PAGAR	0,00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES				RET FTE IVA X PAGAR	11.744,32
NO RELACIONADOS				RET FTE I.R. X PAGAR	22.089,32
CLIENTES POR COBRAR	1.985.543,10			IMPUESTO A LA RENTA DEL AÑO	49.006,19
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	199.078,23			CON EL IESS	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR				PRESTAMOS HIPOTECARIOS	1.402,13
PRESTAMOS A EMPLEADOS	75.606,02			PRESTAMOS QUIROGRAFARIOS	2.680,59
(-)PROVISION CUENTAS INCOBRABLES				APORTE PERSONAL X PAGAR	4.452,05
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-87.464,02			PROVISION FONDOS DE RESERVA	757,09
Total.: ACTIVOS FINANCIEROS	2.172.763,33			APORTE PATRONAL X PAGAR	5.724,14
INVENTARIOS				POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	
INVENTARIO DE				PROVISION XIII	22.802,10
INVENTARIO DE MERCADERIA	2.992.731,94	5.080.790,38		PROVISION XIV	15.022,12
INVENTARIO EN TRANSITO	2.088.058,44			VACACIONES	44.621,01
Total.: INVENTARIOS				CON EMPLEADOS	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES				SUELDOS POR PAGAR	38.883,79
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA				MULTAS DE LA EMPRESA	24.872,11
(IVA)				15% PARTICIPACION TRABAJADORES	34.592,61
IVA EN COMPRAS	74.963,94			Total.: OTRAS OBLIGACIONES	278.649,57
RETENCION CLIENTES	24.942,14			ANTICIPOS DE CLIENTES	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA				ANTICIPOS CLIENTES	
(I.R.)				ANTICIPOS CLIENTES	33.124,05
RETENCION CLIENTES	81.489,81			Total.: ANTICIPOS CLIENTES	33.124,05
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA				Total.: PASIVO CORRIENTE	2.971.910,13
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA				PASIVO NO CORRIENTE	
Total.: ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE	181.395,89			OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES				OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES				OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	734.086,54
PROVEEDURIA	2.568,30			OBLIGACIONES EMITIDAS	
DEPOSITOS EN GARANTIA	20.988,69			EMISION DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	
SEGUROS ANTICIPADOS	8.730,63			I EMISION OBLIGACIONES LARGO PLAZO	-
GASTOS ANTICIPADOS	431.542,76			II EMISION DE OBLIGACIONES LARGO PLAZO	1.280.000,00
INTERESES PREPAGADOS	326.258,28			I EMISION PAPEL COMERCIAL	3.950.000,00
Total.: ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE	790.088,66			II EMISION PAPEL COMERCIAL	3.860.059,00
Total.: ACTIVO CORRIENTE		10.194.155,74		Total.: OBLIGACIONES EMITIDAS	9.090.059,00
ACTIVO NO CORRIENTE				OTRAS CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	290.008,50
CLIENTES POR COBRAR	6.256.891,76			PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	
CLIENTES POR COBRAR LARGO PLAZO		6.256.891,76		JUBILACION PATRONAL	
Total.: ACTIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO				JUBILACION PATRONAL	0,00
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	
TERRENOS				OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	0,00

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL AL 30 SEPTIEMBRE 2021

INGRESOS

INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

VENTAS NETAS DE BIENES

VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% O EXENTAS DE IVA

VENTAS DE BIENES TARIFA 0 Y 12%

9.419.304,94

Total..: VENTAS NETAS DE BIENES

9.419.304,94

Total..: INGRESOS

9.419.304,94

COSTOS y GASTOS

COSTOS DE VENTAS

COSTO DE VENTA MERCADERIA

-7.017.382,18

TOTAL COSTO DE VENTAS

-7.017.382,18

GASTOS

GASTOS DE VENTAS

-879.194,01

GASTOS ADMINISTRATIVOS

-245.978,79

Total..: GASTOS

-1.125.172,80

Total..: COSTOS Y GASTOS

-8.142.554,98

GANANCIA O PERDIDA OPERACIONAL

1.276.749,96

GASTOS FINANCIEROS

-1.114.967,66

GASTOS DE DEPRECIACION

-93.657,88

OTROS INGRESOS

162.492,96

UTILIDAD DEL EJERCICIO

230.617,38

15% PARTICIPACION TRABAJADORES

34.592,61

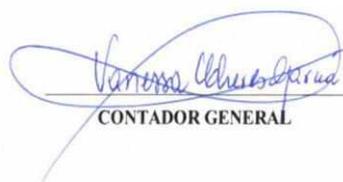
25% IMPUESTO A LA RENTA

49.006,19

147.018,58



GERENTE GENERAL



CONTADOR GENERAL

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL COHERVI S.A.

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	2018	2019	2020	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
				2018	2019	2020	2019/2018	2020/2019
ACTIVOS								
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalente de Efectivo	194.450,61	1.885.902,60	716.523,89	1,85%	11,16%	3,72%	869,86%	-62,01%
Activos Financieros	2.354.520,99	1.766.912,10	2.973.020,19	22,45%	10,46%	15,42%	-24,96%	68,26%
Inventarios	988.026,27	1.877.833,02	4.947.856,54	9,42%	11,12%	25,66%	90,06%	163,49%
Activos por Impuestos Corrientes	28.981,39	78.392,43	98.332,52	0,28%	0,46%	0,51%	170,49%	25,44%
Otros Activos Corrientes	13.344,50	1.699.222,12	635.055,72	0,13%	10,06%	3,29%	0,00%	0,00%
Total Activo Corriente	3.579.323,76	7.308.262,27	9.370.788,86	34,13%	43,26%	48,60%	104,18%	28,22%
ACTIVOS NO CORRIENTE								
Propiedades, Planta y Equipos, neto	4.346.691,30	4.582.432,80	4.467.597,23	41,45%	27,13%	23,17%	5,42%	-2,51%
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	2.560.783,64	5.001.698,65	5.444.913,54	24,42%	29,61%	28,24%	0,00%	0,00%
Total Activo No Corriente	6.907.474,94	9.584.131,45	9.912.510,77	65,87%	56,74%	51,40%	5,42%	-2,51%
Total ACTIVOS	10.486.798,70	16.892.393,72	19.283.299,63	100,00%	100,00%	100,00%	61,08%	14,15%
PASIVOS								
PASIVO CORRIENTE								
Obligaciones con Instituciones Financieras	599.682,35	579.629,33	390.932,71	5,72%	3,43%	2,03%	-3,34%	-32,55%
Cuentas y Documentos por Pagar	1.485.464,61	3.018.827,83	2.866.123,87	14,17%	17,87%	14,86%	103,22%	-5,06%
Emisión de Obligaciones Corriente	1.110.148,06	1.979.009,24	2.641.770,80	10,59%	11,72%	13,70%	0,00%	33,49%
Otras Obligaciones Corrientes	240.001,52	239.343,74	176.804,41	2,29%	1,42%	0,92%	-0,27%	-26,13%
Anticipo de Clientes	10.636,02	73.045,35	22.593,01	0,10%	0,43%	0,12%	586,77%	-69,07%
Total del Pasivo Corriente	3.445.932,56	5.889.855,49	6.098.224,80	32,86%	34,87%	31,62%	70,92%	3,54%
PASIVO NO CORRIENTE								
Obligaciones con Instituciones Financieras	138.888,63	396.033,13	1.021.908,82	1,32%	2,34%	5,30%	185,14%	158,04%
Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	0,00	290.000,00	5.280.000,00	0,00%	1,72%	27,38%	0,00%	0,00%
Emisión de Obligaciones Largo Plazo	667.180,34	3.921.770,80	290.000,00	6,36%	23,22%	1,50%	0,00%	-92,61%
Otros Pasivos No Corrientes	118.369,36	14.878,75	9.720,00	1,13%	0,09%	0,05%	-87,43%	0,00%
Total del Pasivo No Corriente	924.438,33	4.622.682,68	6.601.628,82	8,82%	27,36%	34,23%	400,05%	42,81%
Total PASIVOS	4.370.370,89	10.512.538,17	12.699.853,62	41,67%	62,23%	65,86%	140,54%	20,81%
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Capital Social	2.000.000,00	2.000.000,00	3.617.400,00	19,07%	11,84%	18,76%	0,00%	80,87%
Aporte Futura Capitalización	1.617.408,50	1.617.408,50	8,50	15,42%	9,57%	0,00%	0,00%	-100,00%
Reserva Legal	51.169,27	99.733,01	126.129,79	0,49%	0,59%	0,65%	94,91%	26,47%
Reserva Facultativa	124.015,91	124.015,91	124.015,91	1,18%	0,73%	0,64%	0,00%	0,00%
Ajuste por Adopción NIIF Primera Vez	1.648.034,06	1.648.034,06	1.648.034,06	15,72%	9,76%	8,55%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	190.162,68	627.236,33	864.807,30	1,81%	3,71%	4,48%	0,00%	0,00%
Utilidad del Ejercicio	485.637,39	263.967,75	203.050,45	4,63%	1,56%	1,05%	-45,65%	-23,08%
Total PATRIMONIO	6.116.427,81	6.380.395,56	6.583.446,01	58,33%	37,77%	34,14%	4,32%	3,18%
Total PASIVOS y PATRIMONIO	10.486.798,70	16.892.933,72	19.283.299,63	100,00%	100,00%	100,00%	61,09%	14,15%

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS: ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL COHERVI S.A.

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	2018	2019	2020	Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
				2018	2019	2020	2019/2018	2020/2019
Ingresos Operacionales								
Ventas Tarifa 12%	2.486.538,26	4.536.426,22	5.294.695,61	24,54%	46,37%	45,34%	82,44%	16,72%
Ventas Tarifa 0%	7.647.394,42	4.537.615,26	6.206.856,60	75,46%	46,39%	53,15%	-40,66%	36,79%
Otros Ingresos	0,00	117.226,31	66.608,90	0,00%	0,00%	0,57%	0,00%	0,00%
Intereses Devengados con Terceros	0,00	591.216,65	110.878,21	0,00%	0,00%	0,95%	0,00%	0,00%
Total de Ingresos	10.133.932,68	9.782.484,44	11.679.039,32	100,00%	100,00%	100,00%	-3,47%	19,39%
Costos y Gastos Operacionales								
Costo de Ventas y Producción	7.952.703,93	7.224.980,39	9.044.676,91	78,48%	73,86%	77,44%	-9,15%	25,19%
Gastos de Administración	393.815,42	379.050,45	429.075,30	3,89%	3,87%	3,67%	-3,75%	13,20%
Gastos de Ventas	1.057.644,91	1.336.721,51	1.026.453,29	10,44%	13,66%	8,79%	26,39%	-23,21%
Utilidad Operacional	729.768,42	841.732,09	1.178.833,82	7,20%	8,60%	10,09%	88,49%	99,17%
Otros Gastos No Operacionales								
Gastos Financieros	264.673,90	463.181,39	852.237,50	2,61%	4,73%	7,30%	75,00%	84,00%
Otros Ingresos No Operacionales								
Otros Ingresos/Egresos	296.689,62	35.516,36	0,00	2,93%	0,36%	0,00%	-88,03%	-100,00%
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	761.784,14	414.067,06	326.596,32	7,52%	0,04	0,03	-45,65%	-21,12%
Participación Trabajadores (15%)	114.267,62	62.110,06	48.989,45	1,13%	0,63%	0,42%	-45,65%	-21,12%
Impuesto a la Renta (25%)	161.879,13	87.989,25	74.556,43	1,60%	0,90%	0,64%	-45,65%	-15,27%
Utilidad neta y Resultado Integral del Año	485.637,39	263.967,75	203.050,45	4,79%	2,70%	1,74%	-45,65%	-23,08%

**INDICADORES FINANCIEROS
COHERVI S.A.**

	2018	2019	2020	Septiembre 2021
CAPITAL DE TRABAJO (US\$)	133.391	1.418.407	3.272.564	7.222.246
INDICE DE LIQUIDEZ	1,04	1,24	1,54	3,43
PRUEBA ACIDA	0,75	0,92	0,73	1,72
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	0,71	1,65	1,93	1,95
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL DE PASIVOS	2,40	1,61	1,52	1,51
ACTIVOS REALES / PASIVOS	2,40	1,61	1,52	1,51
INDICE DE RENTABILIDAD	4,79%	2,70%	1,74%	1,56%
% COSTO DE VENTAS / VENTAS	78,48%	73,86%	77,44%	74,50%
% MARGEN BRUTO / VENTAS	21,52%	26,14%	0,00%	25,50%
% MARGEN OPERACIONAL / VENTAS	7,52%	4,23%	2,80%	2,45%
UTILIDAD NETA POR ACCION	0,24	0,13	0,06	0,04
ROTACION DE CARTERA (días)	84	65	92	83
VOLUMEN DE VENTAS (US\$)	10.133.933	9.782.484	11.679.039	9.419.305
VOLUMEN DE VENTAS (Unidades físicas)	562.996	543.471	648.836	523.295
COSTOS FIJOS (US\$)	7.952.704	7.224.980	9.044.677	7.017.382
GASTOS VARIABLES (US\$)	1.451.460	1.715.772	1.455.529	1.125.173
INVERSIONES (en Acciones)	0	0	0	0
CONTINGENCIAS (en calidad de Fiador o Garante)	0	0	0	0

Nota:

Datos de los años 2018 al 2020, tomados de los Balances Auditados.

Datos de Septiembre de 2021, tomados de las cifras preliminares no Auditadas.

ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS
COHERVI S.A.

Al 30 de Septiembre de 2021

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos Productivos.-

Efectivo y Equivalente al Efectivo	1.969.117,48
Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes Corto Plazo, neto	2.172.763,33
Inventarios	5.080.790,38
Cuentas por Cobrar Clientes Largo Plazo	6.256.891,76
Propiedad, Planta y Equipo, neto	3.375.072,75
TOTAL ACUMULADO	18.854.635,70

Activos Improductivos.-

Activos por Impuestos Corrientes	181.395,89
Otros Activos Corrientes	790.088,66
TOTAL ACUMULADO	971.484,55

DETALLE DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES

COHERVI S.A.

Al 30 de Septiembre de 2021

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

INVERSIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía COHERVI S.A., no ha realizado Inversiones en Acciones durante el presente ejercicio económico.

ADQUISICIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía COHERVI S.A., ha realizado Adquisiciones en Activos Fijos por la suma de US\$ 716.171,20, durante el presente ejercicio económico.

ENAJENACIONES.-

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía COHERVI S.A., no ha efectuado Enajenación alguna de sus Activos durante el presente ejercicio económico.

CÁLCULO DEL MONTO DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Cohervi S.A.

Al 30 SEPTIEMBRE 2021

(expresados en de dólares de los Estados Unidos de América)

Total de Activos	\$19,826,120.25
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	\$0.00
(-) Activos gravados:	\$3,375,072.75
(-) Activos en litigio, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$0.00
(-) Monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren	\$0.00
(-) Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0.00
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0.00
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación	\$10,439,216.33
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0.00
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias	\$0.00
ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES	<u>\$6,011,831.17</u>
CUPO DE EMISIÓN (80% ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES)	<u><u>\$4,809,464.93</u></u>


Ing. Josefina Delgado Villacís
Gerente General

COHERVI S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN (US\$)

	2021			2022				2023					2024					
	Ene-Sep REAL	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total
Ingresos	9.419.305	3.568.197	12.987.502	3.889.107	4.216.756	2.626.696	2.986.009	13.766.752	4.122.454	4.469.762	2.784.298	3.165.169	14.592.757	3.597.932	3.956.797	3.597.932	4.315.662	15.468.323
Costo de Venta	7.017.382	2.805.985	9.823.368	3.058.345	3.316.004	2.065.601	2.348.160	10.788.110	3.241.846	3.514.964	2.189.537	2.489.049	11.435.397	2.829.368	3.111.575	2.829.368	3.393.782	12.164.095
Utilidad Bruta en Ventas	2.401.923	762.212	3.164.135	830.762	900.752	561.095	637.849	2.930.459	880.608	954.797	594.761	676.120	3.106.286	768.563	845.222	768.563	921.880	3.304.228
Egresos:																		
Gastos de Administración	245.979	84.433	330.411	106.195	115.142	71.724	81.536	374.597	112.567	122.051	76.028	86.428	397.073	98.245	108.044	98.245	117.843	422.376
Gastos de Ventas	879.194	296.943	1.176.137	347.082	376.323	234.419	266.486	1.224.310	367.907	398.903	248.484	282.475	1.297.769	321.097	353.123	321.097	385.150	1.380.467
Utilidad Operacional	1.276.750	380.836	1.657.586	377.484	409.287	254.952	289.828	1.331.551	400.133	433.844	270.249	307.217	1.411.444	349.222	384.054	349.222	418.887	1.501.386
Gastos Financieros	1.114.968	274.037	1.389.004	327.065	354.619	220.899	251.116	1.153.699	346.688	375.896	234.153	266.183	1.222.921	302.577	332.757	302.577	362.937	1.300.849
Otras Rentas	68.835	30.000	98.835	59.988	65.042	40.516	46.058	211.603	63.587	68.944	42.947	48.821	224.299	55.497	61.032	55.497	66.567	238.592
Utilidad Antes de Impuestos	230.617	136.799	367.417	110.408	119.709	74.569	84.770	389.456	117.032	126.892	79.043	89.856	412.823	102.141	112.329	102.141	122.517	439.129
Participación Trabajadores (15%)	34.593	20.525	55.118	16.561	17.956	11.185	12.715	58.418	17.555	19.034	11.856	13.478	61.923	15.321	16.849	15.321	18.378	65.869
Impuesto a la Renta (27%)	49.006	31.394	84.321	25.339	27.473	17.114	19.455	89.380	26.859	29.122	18.140	20.622	94.743	23.441	25.780	23.441	28.118	100.780
Utilidad Neta	147.019	84.880	227.978	68.508	74.280	46.270	52.600	241.657	72.618	78.736	49.046	55.756	256.157	63.379	69.700	63.379	76.022	272.480

COHERVI S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN (US\$)

	2025					2026				
	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total
Ingresos	4.631.989	5.022.224	3.128.437	3.556.384	16.396.422	4.042.636	4.445.857	4.042.636	4.849.078	17.380.207
Costo de Venta	3.642.538	3.949.414	2.460.164	2.796.696	12.848.812	3.179.078	3.496.166	3.179.078	3.813.254	13.667.577
Utilidad Bruta en Ventas	989.451	1.072.810	668.274	759.688	3.490.223	863.558	949.691	863.558	1.035.824	3.712.631
Egresos:										
Gastos de Administración	126.480	137.136	85.425	97.110	446.151	110.388	121.398	110.388	132.408	474.581
Gastos de Ventas	413.381	448.207	279.197	317.389	1.458.173	360.784	396.769	360.784	432.755	1.551.092
Utilidad Operacional	449.590	487.467	303.652	345.190	1.585.899	392.386	431.524	392.386	470.661	1.686.957
Gastos Financieros	389.539	422.357	263.094	299.083	1.374.074	339.976	373.886	339.976	407.796	1.461.634
Otras Rentas	71.446	77.466	48.255	54.856	252.023	62.356	68.575	62.356	74.795	268.082
Utilidad Antes de Impuestos	131.497	142.576	88.813	100.962	463.848	114.766	126.213	114.766	137.660	493.406
Participación Trabajadores (15%)	19.725	21.386	13.322	15.144	69.577	17.215	18.932	17.215	20.649	74.011
Impuesto a la Renta (27%)	30.179	32.721	20.383	23.171	106.453	26.339	28.966	26.339	31.593	113.237
Utilidad Neta	81.594	88.468	55.108	62.647	287.818	71.212	78.315	71.212	85.418	306.158

COHERVI S.A.
FLUJO DE EFECTIVO
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN (US\$)

	2021			2022					2023					2024				
	Ene-Sep REAL	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total
Actividades de Operación	216.180																	
Cobros a Clientes Corriente a 90 días	1.718.157	605.500	2.323.657	659.957	715.556	445.734	506.706	2.327.953	699.554	758.490	472.478	537.109	2.467.630	610.546	671.443	610.546	732.340	2.624.875
Cuentas por Cobrar (91 a 120 días)	40.146	9.312	49.458	13.409	14.615	15.846	9.871	53.740	11.221	15.491	16.797	10.463	53.972	11.894	13.520	14.869	13.520	53.804
Cuentas por Cobrar (hasta 180 días)	197.234	82.344	279.578	51.294	73.860	80.502	87.285	292.940	54.371	61.809	85.333	92.522	294.034	57.633	65.517	74.475	81.904	279.530
Cuentas por Cobrar (hasta 450 días)	550.274	181.294	731.568	219.068	237.524	147.958	213.051	817.601	232.212	251.775	156.836	178.290	819.113	246.145	266.882	166.246	188.987	868.259
Cuentas por Cobrar (hasta 540 días)	6.658.964	2.106.469	8.765.433	2.265.526	2.737.568	2.968.202	1.848.948	9.820.244	2.662.377	2.901.822	3.146.294	1.959.885	10.670.378	2.227.983	3.075.931	3.335.071	2.077.478	10.716.464
Pagos a Proveedores (Bienes/Servicios)	(7.924.689)	(2.805.985)	(10.730.674)	(3.058.345)	(3.316.004)	(2.065.601)	(2.348.160)	(10.788.110)	(3.241.846)	(3.514.964)	(2.189.537)	(2.489.049)	(11.435.397)	(2.829.368)	(3.111.575)	(2.829.368)	(3.393.782)	(12.164.095)
Pagos Operativos (Empleados)	(1.180.082)	(381.376)	(1.561.457)	(453.278)	(491.466)	(306.143)	(348.021)	(1.598.908)	(480.475)	(520.953)	(324.512)	(368.902)	(1.694.842)	(419.341)	(461.167)	(419.341)	(502.993)	(1.802.842)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	156.175	274.037	430.212	59.988	65.042	40.516	46.058	211.603	63.587	68.944	42.947	48.821	224.299	55.497	61.032	55.497	66.567	238.592
Total Actividades de Operación	216.180	71.594	287.774	(242.382)	36.695	1.327.013	15.738	1.137.064	1.002	22.414	1.406.634	(30.862)	1.399.188	(39.012)	581.583	1.007.994	(735.979)	814.587
Actividades de Inversión																		
Compra/Venta, Adecuaciones Propiedad, f	(875.743)	(25.000)	(900.743)	(25.000)	(25.000)			(50.000)					-					
Total Actividades de Inversión	(875.743)	(25.000)	(900.743)	(25.000)	(25.000)	-	-	(50.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actividades de Financiamiento																		
Ingresos III Emisión de Largo Plazo		3.000.000	3.000.000															
Ingresos II Papel Comercial	3.117.643		3.117.643															
Ingresos Revolucionaria II Papel Comercial	4.000.000		4.000.000		4.000.000			4.000.000										
Ingresos por Otras Act. de Financiamiento	450.000	40.000	490.000	-	-	-	-	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000	-	-	-	-	-
Pago de Obligaciones Bancarias	(188.438)	(98.373)	(286.811)	(89.373)	(89.373)	(63.500)	(63.500)	(305.746)	(43.500)	(43.500)	(43.500)	(43.500)	(174.000)	(43.500)	(43.500)	(31.001)	(6.000)	(124.001)
Pago 1era Emisión (K)	(532.554)	(184.216)	(716.771)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago 1era Emisión (I)	(30.457)	(3.454)	(33.911)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago 2da. Emisión (K)	(790.000)	(695.000)	(1.485.000)	(66.000)	(586.000)	(66.000)	(586.000)	(1.304.000)	(71.500)	(71.500)	(71.500)	(71.500)	(286.000)	(82.500)	(82.500)	(82.500)	(82.500)	(330.000)
Pago 2da. Emisión (I)	(114.038)	(74.888)	(188.925)	(5.400)	(47.895)	(4.590)	(25.635)	(83.520)	(3.780)	(3.341)	(2.903)	(2.464)	(12.488)	(2.025)	(1.519)	(1.013)	(506)	(5.063)
Pago 3era. Emisión (K)	-	-	-	-	-	-	(799.980)	(799.980)	-	(524.940)	-	(525.000)	(1.049.940)	-	(324.960)	-	(324.960)	(649.920)
Pago 3era. Emisión (I)	-	-	-	-	(120.000)	-	(120.000)	(240.000)	-	(91.501)	-	(70.378)	(161.879)	-	(49.253)	-	(35.630)	(84.884)
Pago I Papel Comercial	(4.000.000)		(4.000.000)															
Pago II Papel Comercial					(4.000.000)			(4.000.000)		(4.000.000)			(4.000.000)					
Total Actividades de Financiamiento	1.912.157	1.984.069	3.896.226	(160.773)	(843.268)	(134.090)	(1.595.115)	(2.733.246)	(118.780)	(2.234.782)	(117.903)	(712.842)	(3.184.306)	(128.025)	(501.732)	(114.514)	(449.596)	(1.193.867)
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	1.252.593	2.030.663	3.283.257	(428.155)	(831.573)	1.192.923	(1.579.377)	(1.646.182)	(117.778)	(2.212.368)	1.288.732	(743.704)	(1.785.118)	(167.037)	79.851	893.481	(1.185.575)	(379.280)
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	716.524	7.614.688	716.524	3.999.781	3.571.625	2.740.052	3.932.975	3.999.781	2.353.599	2.235.821	23.453	1.312.184	2.353.599	568.481	401.444	481.295	1.374.776	568.481
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	1.969.117	9.645.352	3.999.781	3.571.625	2.740.052	3.932.975	2.353.599	2.353.599	2.235.821	23.453	1.312.184	568.481	568.481	401.444	481.295	1.374.776	189.201	189.201

COHERVI S.A.
FLUJO DE EFECTIVO
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN (US\$)

	2025					2026				
	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total
Actividades de Operación										
Cobros a Clientes Corriente a 90 días	786.019	852.239	530.876	603.496	2.772.629	686.009	754.433	686.009	822.857	2.949.310
Cuentas por Cobrar (91 a 120 días)	16.217	17.406	18.873	11.756	64.252	13.364	15.192	16.707	15.192	60.454
Cuentas por Cobrar (hasta 180 días)	74.475	89.332	95.880	103.957	363.644	64.757	73.615	83.680	92.027	314.080
Cuentas por Cobrar (hasta 450 días)	214.826	236.254	214.826	257.681	923.588	276.568	299.869	186.794	212.346	975.576
Cuentas por Cobrar (hasta 540 días)	2.361.662	2.684.564	2.952.328	2.684.564	10.683.117	3.220.092	3.456.116	3.747.286	2.334.255	12.757.749
Pagos a Proveedores (Bienes/Servicios)	(3.642.538)	(3.949.414)	(2.460.164)	(2.796.696)	(12.848.812)	(3.179.078)	(3.496.166)	(3.179.078)	(3.813.254)	(13.667.577)
Pagos Operativos (Empleados)	(539.861)	(585.343)	(364.621)	(414.499)	(1.904.324)	(471.172)	(518.167)	(471.172)	(565.163)	(2.025.674)
Otras Entradas (Salidas) de Efectivo	71.446	77.466	48.255	54.856	252.023	62.356	68.575	62.356	74.795	268.082
Total Actividades de Operación	(657.753)	(577.497)	1.036.252	505.115	306.117	672.896	653.467	1.132.583	(826.946)	1.632.000
Actividades de Inversión										
Compra/Venta, Adecuaciones Propiedad, f	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Actividades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actividades de Financiamiento										
Ingresos III Emisión de Largo Plazo										
Ingresos II Papel Comercial										
Ingresos Revolucionaria II Papel Comercial										
Ingresos por Otras Act. de Financiamiento	650.000	650.000	-	-	1.300.000					
Pago de Obligaciones Bancarias	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(24.000)	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(24.000)
Pago 1era Emisión (K)										
Pago 1era Emisión (I)										
Pago 2da. Emisión (K)										
Pago 2da. Emisión (I)										
Pago 3era. Emisión (K)	-	(174.960)	-	(175.200)	(350.160)	-	(75.000)	-	(75.000)	(150.000)
Pago 3era. Emisión (I)	-	(22.007)	-	(14.384)	(36.390)	-	(6.750)	-	(3.375)	(10.125)
Pago I Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago II Papel Comercial	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Actividades de Financiamiento	644.000	447.033	(6.000)	(195.584)	889.450	(6.000)	(87.750)	(6.000)	(84.375)	(184.125)
Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	(13.753)	(130.464)	1.030.252	309.532	1.195.567	666.896	565.717	1.126.583	(911.321)	1.447.875
Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	189.201	175.448	44.984	1.075.236	189.201	1.384.768	2.051.664	2.617.381	3.743.964	1.384.768
Equivalentes al Efvo. al final del periodo	175.448	44.984	1.075.236	1.384.768	1.384.768	2.051.664	2.617.381	3.743.964	2.832.643	2.832.643

COHERVI S.A.
FLUJO DE CAJA
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN (US\$)

	2021			2022					2023					2024				
	Ene-Sep REAL	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total
Saldo Inicial de Caja	716.524	7.614.688	716.524	3.999.781	3.571.625	2.740.052	3.932.975	3.999.781	2.353.599	2.235.821	23.453	1.312.184	2.353.599	568.481	401.444	481.295	1.374.776	568.481
Ingresos Operacionales																		
Cobros procedentes de las Vtas. de Bienes y Servicios	9.164.775	2.984.919	12.149.694	3.209.253	3.779.123	3.658.242	2.665.861	13.312.479	3.659.736	3.989.387	3.877.736	2.778.268	14.305.127	3.154.201	4.093.294	4.201.207	3.094.229	14.542.932
Egresos Operacionales																		
Pagos a Proveedores por el suministro de Bienes y Servicios	(7.924.689)	(2.805.985)	(10.730.674)	(3.058.345)	(3.316.004)	(2.065.601)	(2.348.160)	(10.788.110)	(3.241.846)	(3.514.964)	(2.189.537)	(2.489.049)	(11.435.397)	(2.829.368)	(3.111.575)	(2.829.368)	(3.393.782)	(12.164.095)
Pagos a Empleados	(1.180.082)	(381.376)	(1.561.457)	(453.278)	(491.466)	(306.143)	(348.021)	(1.598.908)	(480.475)	(520.953)	(324.512)	(368.902)	(1.694.842)	(419.341)	(461.167)	(419.341)	(502.993)	(1.802.842)
Otras entradas (salidas) de efectivo	156.175	274.037	430.212	59.988	65.042	40.516	46.058	211.603	63.587	68.944	42.947	48.821	224.299	55.497	61.032	55.497	66.567	238.592
Total Egresos Operacionales	(8.948.596)	(2.913.324)	(11.861.920)	(3.451.635)	(3.742.428)	(2.331.228)	(2.650.123)	(12.175.414)	(3.658.733)	(3.966.974)	(2.471.102)	(2.809.130)	(12.905.939)	(3.193.213)	(3.511.711)	(3.193.213)	(3.830.208)	(13.728.345)
Flujo Operacional, Neto	216.180	71.594	287.774	(242.382)	36.695	1.327.013	15.738	1.137.064	1.002	22.414	1.406.634	(30.862)	1.399.188	(39.012)	581.583	1.007.994	(735.979)	814.587
Otros no Operacionales																		
Ingresos III Emisión de Largo Plazo	-	3.000.000	3.000.000	-	4.000.000	-	-	4.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Mercado de Valores	7.117.643	-	7.117.643	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Nuevos Financiamientos	450.000	40.000	490.000	-	-	-	-	-	-	2.500.000	-	-	2.500.000	-	-	-	-	-
Pagos Mercado de Valores	(5.467.049)	(957.558)	(6.424.606)	(71.400)	(4.753.895)	(70.590)	(1.531.615)	(6.427.500)	(75.280)	(4.691.282)	(74.403)	(669.342)	(5.510.306)	(84.525)	(458.232)	(83.513)	(443.596)	(1.069.866)
Pagos Obligaciones Financieras	(188.438)	(98.373)	(286.811)	(89.373)	(89.373)	(63.500)	(63.500)	(305.746)	(43.500)	(43.500)	(43.500)	(43.500)	(174.000)	(43.500)	(43.500)	(31.001)	(6.000)	(124.001)
Total No Operacionales	1.912.157	1.984.069	3.896.226	(160.773)	(843.268)	(134.090)	(1.595.115)	(2.733.246)	(118.780)	(2.234.782)	(117.903)	(712.842)	(3.184.306)	(128.025)	(501.732)	(114.514)	(449.596)	(1.193.867)
Inversiones																		
Activo Fijo (Total)	(875.743)	(25.000)	(900.743)	(25.000)	(25.000)	-	-	(50.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final de Caja	1.969.117	9.645.352	3.999.781	3.571.625	2.740.052	3.932.975	2.353.599	2.353.599	2.235.821	23.453	1.312.184	568.481	568.481	401.444	481.295	1.374.776	189.201	189.201

COHERVI S.A.
FLUJO DE CAJA
PROYECTADO TRIMESTRAL
EN (US\$)

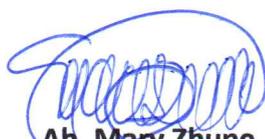
	2025					2026				
	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	Total
Saldo Inicial de Caja	189.201	175.448	44.984	1.075.236	189.201	1.384.768	2.051.664	2.617.381	3.743.964	1.384.768
Ingresos Operacionales										
Cobros procedentes de las Vtas. de Bienes y Servicios	3.453.200	3.879.795	3.812.782	3.661.454	14.807.231	4.260.791	4.599.225	4.720.477	3.476.676	17.057.168
Egresos Operacionales										
Pagos a Proveedores por el suministro de Bienes y Servicios	(3.642.538)	(3.949.414)	(2.460.164)	(2.796.696)	(12.848.812)	(3.179.078)	(3.496.166)	(3.179.078)	(3.813.254)	(13.667.577)
Pagos a Empleados	(539.861)	(585.343)	(364.621)	(414.499)	(1.904.324)	(471.172)	(518.167)	(471.172)	(565.163)	(2.025.674)
Otras entradas (salidas) de efectivo	71.446	77.466	48.255	54.856	252.023	62.356	68.575	62.356	74.795	268.082
Total Egresos Operacionales	(4.110.953)	(4.457.292)	(2.776.530)	(3.156.339)	(14.501.113)	(3.587.894)	(3.945.758)	(3.587.894)	(4.303.622)	(15.425.168)
Flujo Operacional, Neto	(657.753)	(577.497)	1.036.252	505.115	306.117	672.896	653.467	1.132.583	(826.946)	1.632.000
Otros no Operacionales										
Ingresos III Emisión de Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Mercado de Valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Nuevos Financiamientos	650.000	650.000	-	-	1.300.000	-	-	-	-	-
Pagos Mercado de Valores	-	(196.967)	-	(189.584)	(386.550)	-	(81.750)	-	(78.375)	(160.125)
Pagos Obligaciones Financieras	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(24.000)	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(6.000)	(24.000)
Total No Operacionales	644.000	447.033	(6.000)	(195.584)	889.450	(6.000)	(87.750)	(6.000)	(84.375)	(184.125)
Inversiones										
Activo Fijo (Total)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final de Caja	175.448	44.984	1.075.236	1.384.768	1.384.768	2.051.664	2.617.381	3.743.964	2.832.643	2.832.643

DECLARACIÓN JURAMENTADA

Yo, Ab. Mary Enriqueta Zhune Gaona, en mi calidad de Representante Legal de VALORACIONES TÉCNICAS VALORATEC S.A., de conformidad con lo estipulado en el literal p) del numeral 4 del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía VALORACIONES TÉCNICAS VALORATEC S.A. no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias respecto de la Tercera Emisión de obligaciones de largo plazo que efectúa la Compañía COHERVI S.A.

Guayaquil, 7 de octubre del 2021.

Atentamente,



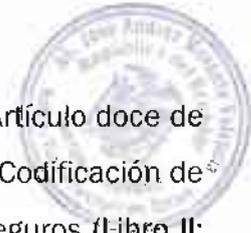
Ab. Mary Zhune

Gerente

Valoraciones Técnicas VALORATEC S.A.



1 en el Anexo que se acompaña como documento habilitante al presente
2 instrumento; los cuales se encuentran libres de todo gravamen, litigio,
3 limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial y/o
4 prenda comercial ordinaria. Los activos libres de gravamen que COHERVI
5 S.A., compromete por la suma de hasta TRES MILLONES DE DÓLARES DE
6 LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 3'000,000.00) respecto de la
7 Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, con el compromiso de
8 mantenimiento y reposición, hasta por el monto que garanticen las
9 obligaciones en circulación de la presente Oferta Pública hasta su
10 redención total, son los siguientes: **UNO.UNO) Efectivo y Equivalentes al**
11 *Efectivo* hasta por la suma de UN MILLÓN NOVECIENTOS SESENTA Y
12 NUEVE MIL CIENTO DIECISIETE 48/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS
13 UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 1'969,117.48). **UNO.DOS) Documentos y**
14 *Cuentas por Cobrar Clientes Corto Plazo, neto* hasta por la suma de DOS
15 MILLONES CIENTO SETENTA Y DOS MIL SETECIENTOS SESENTA Y TRES
16 33/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$
17 2'172,763.33). **UNO.TRES) Inventarios** hasta por la suma de CINCO
18 MILLONES OCHENTA MIL SETECIENTOS NOVENTA 38/100 DÓLARES DE
19 LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 5'080,790.38). **UNO.CUATRO)**
20 *Activos por Impuestos Corrientes* hasta por la suma de CIENTO OCHENTA
21 Y UN MIL TRESCIENTOS NOVENTA Y CINCO 89/100 DÓLARES DE LOS
22 ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 181,395.89). **UNO.CINCO) Otros**
23 *Activos Corrientes* hasta por la suma de SETECIENTOS NOVENTA MIL
24 OCHENTA Y OCHO 66/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE
25 AMÉRICA (US\$ 790,088.66). **UNO.SEIS) Cuentas por Cobrar Clientes**
26 *Largo Plazo* hasta por la suma de SEIS MILLONES DOSCIENTOS
27 CINCUENTA Y SEIS MIL OCHOCIENTOS NOVENTA Y UNO 76/100 DÓLARES
28 DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 6'256,891.76).-----



1 **DOS)** De acuerdo a lo establecido en el Numeral seis del Artículo doce de
2 la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de
3 las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (**Libro II:**
4 Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación
5 Monetaria y Financiera, que la información contenida en este Prospecto
6 de Oferta Pública de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo,
7 es **FIDEDIGNA, REAL Y COMPLETA**, y seré penal y civilmente responsable
8 por cualquier falsedad u omisión contenida en ella; haciendo especial
9 mención que, su aprobación no implica, de parte de la Superintendencia
10 de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de
11 Política y Regulación Monetaria y Financiera, recomendación de la
12 suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido
13 alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad EMISORA, el riesgo o
14 rentabilidad de la emisión. Es todo lo que puedo declarar en honor a la
15 verdad, la presente declaración la hago conociendo las penas
16 contempladas por la Ley en caso de perjurio. **HASTA AQUÍ LA**
17 **DECLARACIÓN JURAMENTADA.-** Es copia.- La otorgante aprueba en
18 todas sus partes el contenido del presente instrumento, dejándolo
19 elevado a escritura pública, para que surta sus efectos legales. La cuantía
20 de esta escritura es indeterminada.- Leída esta escritura de principio a
21 fin, por mí, el Notario, en alta voz al otorgante, este la aprueba y suscribe
22 en unidad de acto conmigo. Doy fe. _____ *uf*

23 _____
24 _____
25 _____
26 _____
27 _____
28 _____



ANEXO

**DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN
COHERVI S.A.**

Ai 30 de Septiembre de 2021

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

Yo, Targelia Josefina Delgado Villacís, en mi calidad de Representante Legal de la compañía COHERVI S.A., declaro bajo juramento, que a la fecha de corte del presente documento, el detalle de los Activos Libres de Gravámenes de la compañía y su respectivo valor en libros, es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	1.969.117,48
Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes Corto Plazo, neto	2.172.763,33
Inventarios	5.080.790,38
Activos por Impuestos Corrientes	181.395,89
Otros Activos Corrientes	790.088,66
Cuentas por Cobrar Clientes Largo Plazo	6.256.891,76
TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	16.451.047,50



Milagro, 14 de Octubre de 2020

Señorita Ing.
TARGELIA JOSEFINA DELGADO VILLACIS
Ciudad.

De mis consideraciones:

Por medio de la presente, me es grato comunicarle que la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía **COHERVI S.A.**, celebrada el día de hoy, resolvió por unanimidad nombrarla **GERENTE GENERAL** de la compañía para el periodo estatutario de **CINCO (5) años**.

Como Gerente General de la compañía, le corresponderán, entre sus funciones, vigilar la representación legal – judicial y extrajudicial – de la compañía de manera individual, con las atribuciones y limitaciones establecidas para dicho cargo en la Ley y en el artículo décimo noveno del estatuto social de la compañía.

La compañía **COHERVI S.A.** se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Primero del Cantón Guayaquil, Abogado Marco Días Casquete, el 06 de diciembre de 1988 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de enero de 1989.

Atentamente,


CLARA ALEJANDRA DELGADO VILLACIS
PRESIDENTA
C.C. No. 090985961-3

RAZON: ING. TARGELIA JOSEFINA DELGADO VILLACIS, ecuatoriana, con cédula de ciudadanía número 0902849769 ACEPTO EL NOMBRAMIENTO DE GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑIA COHERVI S.A. que antecede.- Milagro, 14 de Octubre de 2020.-


ING. TARGELIA JOSEFINA DELGADO VILLACIS

Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Milagro

Juan Montalvo No. 510 entre Pedro Carbo y Bolívar

Número de Repertorio: 2020- 303

EL REGISTRO DE LA PROPIEDAD Y MERCANTIL DEL CANTÓN MILAGRO, certifica que en esta fecha se inscribió(eron) el(los) siguiente(s) acto(s):

1.- Con fecha Veinte de Octubre de Dos Mil Veinte queda inscrito el acto o contrato NOMBRAMIENTO en el Registro de SUJETOS MERCANTILES de tomo 3 de fojas 1413 a 1418 con el número de inscripción 177 celebrado entre: ([DELGADO VILLACIS TARGELIA JOSEFINA en calidad de GERENTE GENERAL], [CIA. COHERVI S.A. en calidad de REPRESENTADA]).




Ab. Richard Wilmot Palomeque
Firma del Registrador (E).

Razón Social
COHERVI S.A.**Número RUC**
0990965366001**Representante legal**

• DELGADO VILLACIS TARGELIA JOSEFINA

Estado	Régimen
ACTIVO	REGIMEN GENERAL



Inicio de actividades	Reinicio de actividades	Cese de actividades
12/01/1989	No registra	No registra

Fecha de constitución
12/01/1989

Jurisdicción	Obligado a llevar contabilidad
ZONA 8 / GUAYAS / MILAGRO	SI

Tipo	Agente de retención
SOCIEDADES	NO

Domicilio tributario**Ubicación geográfica**

Provincia: GUAYAS Cantón: MILAGRO Parroquia: MILAGRO

Dirección

Calle: OLMEDO Número: S/N Intersección: VARGAS TORRES Referencia: DETRAS DE LA DEFENSA CIVIL

Actividades económicas

- G47110201 - VENTA AL POR MENOR DE GRAN VARIEDAD DE PRODUCTOS EN SUPERMERCADOS, ENTRE LOS QUE PREDOMINAN, LOS PRODUCTOS ALIMENTICIOS, LAS BEBIDAS O EL TABACO, COMO PRODUCTOS DE PRIMERA NECESIDAD Y VARIOS OTROS TIPOS DE PRODUCTOS, COMO PRENDAS DE VESTIR, MUEBLES, APARATOS, ARTÍCULOS DE FERRETERÍA, COSMÉTICOS, ETCÉTERA.
- G47990201 - VENTA AL POR MENOR POR COMISIONISTAS (NO DEPENDIENTES DE COMERCIOS); INCLUYE ACTIVIDADES DE CASAS DE SUBASTAS (AL POR MENOR).

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
8	7

Obligaciones tributarias

- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

Razón Social
COHERVI S.A.

Número RUC
0990965366001

- ANEXO ACCIONISTAS, PARTICIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- 2011 DECLARACION DE IVA

i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: CATRCR2021000820714
Fecha y hora de emisión: 24 de febrero de 2021 10:18
Dirección IP: 186.101.120.234

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-0000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Número único de identificación: 0902849769

Nombres del ciudadano: DELGADO VILLACIS TARGELIA JOSEFINA

Condición del cedulado: DISCAPACIDAD FISICA MAYOR DE EDAD

Lugar de nacimiento: ECUADOR/CHIMBORAZO/RIOBAMBA/SAN LUIS

Fecha de nacimiento: 31 DE MARZO DE 1952

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: MUJER

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: INGENIERA

Estado Civil: SOLTERO

Cónyuge: No Registra

Fecha de Matrimonio: No Registra

Nombres del padre: DELGADO SEGUNDO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Nombres de la madre: VILLACIS OLGA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 4 DE DICIEMBRE DE 2019

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 5 DE NOVIEMBRE DE 2021

Emisor: JOSE ANDRES MORANTE VALENCIA - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 68 - GUAYAS - GUAYAQUIL

N° de certificado: 216-642-26886



216-642-26886

Ing. Fernando Alvear C.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente



V3333V

REPUBLICA DEL ECUADOR
 MINISTERIO DE INTERIORES
 IDENTIFICACION Y REGISTRO CIVIL



CÉDULA DE IDENTIFICACION 090284976-9

CHORRINA
DELGADO VILLAGIS
TARDELA JOSEFINA

LUGAR DE NACIMIENTO: **CHIMBORAZO**
RIOBAMBA
SAN LUIS

FECHA DE NACIMIENTO: **1967-03-31**
 NACIONALIDAD: **ECUATORIANA**
 SEXO: **F**
 ESTADO CIVIL: **SOLTERO**



INTEGRACION SUPERIOR
 MINISTERIO DE EDUCACION

INDEMNIDAD

RELACION Y NOMBRES DEL PADRE
DELGADO SEGUNDO

RELACION Y NOMBRES DE LA MADRE
VILLACIS OLGA

LUGAR Y FECHA DE EMISION
BUENOS AIRES
2015-08-23

FECHA DE EXPIRACION
2025-08-23







Factura: 001-001-000070797



20210901068P03747

NOTARIO(A) JOSE ANDRES MORANTE VALENCIA
 NOTARÍA SEXAGESIMA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL
 EXTRACTO

Escritura N°:		20210901068P03747					
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:		5 DE NOVIEMBRE DEL 2021, (11:15)					
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	DELGADO VILLACIS TARGELIA JOSEFINA	REPRESENTAND O A	CÉDULA	0902849769	ECUATORIA NA	COMPARECIEN TE	COHERVI S.A.
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón			Parroquia		
GUAYAS		GUAYAQUIL			ROCAFUERTE		
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTIA DEL ACTO O CONTRATO:		INDETERMINADA					

NOTARIO(A) JOSE ANDRES MORANTE VALENCIA
 NOTARÍA SEXAGESIMA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL





2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26
27
28

f) ING. COM. TARGELIA JOSEFINA DELGADO VILLACÍS
C.C. No.: 0902849769
GERENTE GENERAL
p. COHERVI S.A.
R.U.C. No.: 0990965366001

EL NOTARIO

ABOGADO JOSÉ ANDRÉS MORANTE VALENCIA
NOTARIO SEXAGÉSIMO OCTAVO DEL CANTÓN GUAYAQUIL

Es fotocopia de la matriz que reposa en el Protocolo
Publico a mi cargo, en Fe de ello confiero CERTIFICADO
este 1er TESTIMONIO, que rubrico, firmo y sello
en Guayaquil, 0.5 NOV 2021



Ab. José A. Morante Valencia
NOTARIO SEXAGÉSIMO OCTAVO
TITULAR DEL CANTÓN GUAYAQUIL



ESTA FOJA CORRESPONDE A LA DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA LA SEÑORITA TARGELIA JOSEFINA DELGADO VILLACÍS EN SU CALIDAD DE GERENTE GENERAL Y COMO TAL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA COHERVI S.A.



panamerican & asociados sa.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE





Panamericanos de Asesoría S.A. - Incorporada en Ecuador

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.

INDICE

Paginas N°

Opinión de los Auditores Independientes	3 - 6
Estado de Situación Financiera	7 - 8
Estado de Resultado Integral	9
Estado de Cambios en el Patrimonio	10
Estado de Flujos de Efectivo	11
Notas a los Estados Financieros	12 - 34



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de:

Cohervi S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Cohervi S.A.** Que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2018 y los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **Cohervi S.A.** Al 31 de diciembre del 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- **NIIF** emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (**IASB**).

Fundamentos de la Opinión

Nuestra Auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría- **NIA**. Nuestras Responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección- "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros". Somos independientes de **Cohervi S.A.** De acuerdo en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (**IESBA** por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestión clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría es aquella que, según nuestro juicio profesional, ha sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los Estados Financieros del período actual. Esta cuestión ha sido tratada en el contexto de nuestra auditoría de los Estados Financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esta cuestión.

Información presentada en adición a los estados financieros.

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el informe Anual de los Administradores a la Junta General de accionistas, pero no incluye en el juego completo de Estados Financieros nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.



Panamerican & Asociados S.A.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Nuestra opinión sobre los Estados Financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los Estados Financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los Estados Financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el informe Anual de los Administradores a la Junta General de accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Accionistas de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- **NIIF** emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (**IASB**), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los Estados Financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los Estados Financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los Estados Financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada a conformidad con Normas Internacionales de Auditoría- **NIA**. Detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los Estados Financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos evaluamos los riesgos de error material en los Estados Financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más



elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables ampliadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia y auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los Estados Financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Financieros, incluyendo las revelaciones, y si los Estados Financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría e los Estados Financieros del año actual que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.



A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios:

De conformidad con el artículo 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, estamos obligados a opinar sobre el cumplimiento de las obligaciones tributaria de la compañía en su calidad de sujeto pasivo.

Nuestra opinión al respecto se emitirá en un informe por separado.

Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333

CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

Guayaquil, Ecuador

Marzo 25, 2019



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)

		Años Terminados al 31 de Diciembre	
<u>ACTIVOS</u>		<u>2017</u>	<u>2018</u>
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>	<u>Notas</u>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	53.591,45	194.450,61
Activos Financieros	2	395.298,39	2.354.520,99
Inventarios	3	3.748.235,02	988.026,27
Activos por Impuestos Corrientes	4	189.459,02	28.981,39
Otros Activos Corrientes	5	<u>35.363,00</u>	<u>13.344,50</u>
Total Activos Corrientes	US\$	4.421.946,88	3.579.323,76
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	6	0,00	2.560.783,64
Propiedad, Planta y Equipo	7	<u>4.480.661,18</u>	<u>4.346.691,30</u>
Total Activos No Corrientes	US\$	<u>4.480.661,18</u>	<u>6.907.474,94</u>
TOTAL ACTIVOS	US\$	<u>8.902.608,06</u>	<u>10.486.798,70</u>


Ing. Vinicio Diaz Peñañiel
Representante Legal
C.I. 1711707784


Ing. Vanessa Cherras Garcia
RUC No. 0920057262001
Registro Contador No. 8704

Ver notas a los Estados Financieros

Vélez 556 y García Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera
Teléfonos. 2510155 – 2513557
Email: panamericanyasociados@gmail.com
Guayaquil - Ecuador

7



panamerican & asociados s.a.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		Años Terminados al 31 de Diciembre	
<u>PASIVO CORRIENTE</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Cuentas y Documentos por Pagar	8	1.626.773,17	2.595.612,67
Obligaciones Con Instituciones Financieras C/P	9	639.623,76	599.682,35
Otras Obligaciones Corrientes	10	324.174,52	240.001,52
Anticipo de Clientes	11	<u>14.731,19</u>	<u>10.636,02</u>
Total Pasivos Corrientes	US\$	<u>2.605.302,64</u>	<u>3.445.932,56</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Obligaciones Con Instituciones Financieras L/P	12	379.941,29	138.888,63
Otras Cuentas Por Pagar L/P.	13	154.752,62	785.549,70
Provisiones por Beneficios a Empleados	14	<u>121.299,97</u>	<u>0,00</u>
Total Pasivo No Corrientes	US\$	<u>655.993,88</u>	<u>924.438,33</u>
TOTAL PASIVOS	US\$	<u>3.261.296,52</u>	<u>4.370.370,89</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital Social	15	2.000.000,00	2.000.000,00
Aportes Para Futuras Capitalizaciones		1.617.408,50	1.617.408,50
Reserva Legal		25.464,43	51.169,27
Reserva Facultativa		127.422,55	124.015,91
Ajuste por Adopción NIIF Primera Vez		1.648.034,06	1.648.034,06
Ganancias Acumuladas		-	190.162,68
Utilidad del Ejercicio		<u>222.982,00</u>	<u>485.637,39</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	US\$	<u>5.641.311,54</u>	<u>6.116.427,81</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$	<u>8.902.608,06</u>	<u>10.486.798,70</u>

Ing. Vinicio Diaz Peñañiel
Representante Legal
C.I. 1711707784

Ing. Vanessa Chemes García
RUC No. 0920057262001
Registro Contador No. 8704

Ver notas a los Estados Financieros

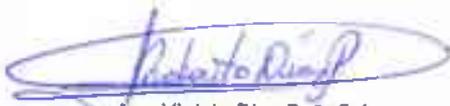
Vélez 556 y García Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera
Teléfonos. 2510155 – 2513557
Email: panamericanyasociados@gmail.com
Guayaquil - Ecuador



A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(Expresado en dólares)

	<u>Notas</u>	Años Terminados al 31 de Diciembre	
	16	<u>2017</u>	<u>2018</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
VENTAS			
Ventas Tarifa 12%		3.929.970,68	2.486.638,26 *
Ventas Tarifa 0%		3.131.742,19	7.647.394,42
Total Ventas	US\$	<u>7.061.712,87</u>	<u>10.133.932,68</u>
Total Ingresos Operacionales	US\$	<u>7.061.712,87</u>	<u>10.133.932,68</u>
 (-) Costos y Gastos Operacionales			
Costo de Ventas		(5.244.436,33)	(7.952.703,93)
Gastos de Administración		(439.474,41)	(393.815,42)
Gastos de Ventas		(1.247.809,10)	(1.057.644,91)
Gasto Por Reembolso		(1.131,22)	-
Gastos Financieros		(90.728,90)	(264.673,90)
Total Costos y Gastos Operacionales		<u>(7.023.579,96)</u>	<u>(9.668.838,16)</u>
Utilidad Operacional	US\$	<u>38.132,91</u>	<u>465.094,52</u>
 (+) Otros Ingresos No Operacionales			
Otros Ingresos		319.820,01	296.689,62
Total Otros Ingresos No Operacionales	US\$	<u>319.820,01</u>	<u>296.689,62</u>
 Utilidad antes de Impuestos y Participación			
Trabajadores		357.952,92	761.784,14
(-) 15% Participación Trabajadores		(53.692,94)	(114.267,62)
(-) 25% Impuesto a la Renta		(81.277,98)	(161.879,13)
Utilidad del Ejercicio	US\$	<u>222.982,00</u>	<u>485.637,39</u>


Ing. Vinicio Diaz Peñañiel
Representante Legal
CJ. 1711707784


Ing. Vanessa Chavez Garcia
RUC No. 0920057262001
Registro Contador No. 8704

Ver notas a los Estados Financieros



A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 (Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS			TOTAL PATRIMONIO
			RESERVA LEGAL	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	GANANCIAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACIÓN PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	GANANCIA NETA DEL PERIODO	
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	2.000.000,00	1.617.408,50	51.169,27	124.015,91	190.162,68	1.648.034,06	485.637,39	6.116.427,81
SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	2.000.000,00	1.617.408,50	25.464,43	127.422,55	-	1.648.034,06	222.982,00	5.641.311,54
SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	2.000.000,00	1.617.408,50	25.464,43	127.422,55	-	1.648.034,06	222.982,00	5.641.311,54
CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:								
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales			25.704,84	3.406,64	190.162,68	-	262.655,39	475.116,27
Otros cambios (dejar)			25.704,84	-	190.162,68	-	215.867,52	-
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)			-	3.406,64	-	-	7.114,48	10.521,12
							485.637,39	485.637,39

Ing. Vinicio Diaz Penafiel
 Representante Legal
 C.I. 1711707784

Ing. Vanessa Cherras Garcia
 RUC No. 0920057262001
 Registro Contador No. 8704

Vélez 556 y García Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera
 Teléfonos: 2510155 – 2513557
 Email: panamericanyasociados@gmail.com
 Guayaquil - Ecuador



panamerican & asociados sa

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en dólares)

	SALDOS BALANCE 2017 (En US\$)	SALDOS BALANCE 2018 (En US\$)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	24.186,50	140.859,16
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(432.190,56)	(442.359,50)
Clases de cobros por actividades de operación	7.044.225,70	8.176.021,36
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	7.044.225,70	8.176.021,36
Clases de pagos por actividades de operación	(7.554.296,34)	(5.942.996,98)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.013.428,89)	(4.223.655,68)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(61.899,08)	(131.957,90)
Otros pagos por actividades de operación	(1.478.968,37)	(1.587.385,40)
Impuestos a las ganancias pagados	(77.573,89)	(123.321,08)
Otras entradas (salidas) de efectivo	155.453,97	(2.552.060,80)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	281.780,90	203.995,37
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	281.780,90	203.995,37
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	174.596,16	379.223,29
Financiación por préstamos a largo plazo	258.677,47	-
Pagos de préstamos	-	(241.052,66)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(84.081,31)	620.275,95
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	24.186,50	140.859,16
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	29.404,95	53.591,45
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	53.591,45	194.450,61
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN		
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	357.952,93	761.784,14
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	(156.025,40)	(346.172,24)
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	(21.054,48)	(70.025,49)
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	(53.692,94)	(161.879,13)
Ajustes por gasto por participación trabajadores	(81.277,98)	(114.267,62)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	(634.118,09)	(885.261,27)
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	(17.487,17)	(1.957.911,32)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	(84.679,26)	(2.562.094,92)
(Incremento) disminución en inventarios	(1.070.857,83)	2.760.208,75
(Incremento) disminución en otros activos	(97.921,98)	182.496,13
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	301.865,27	895.167,30
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	239.198,49	(236.778,63)
Incremento (disminución) en beneficios empleados	82.062,36	37.746,69
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	13.702,03	(4.095,17)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-432.190,56	-469.649,37


Ing. Vinicio Diaz Peñañel
Representante Legal
C.I. 1711707784


Ing. Yvonne Chierres Garcia
RUC No. 0920057262001
Registro Contador No. 8704

Vélez 556 y Garcia Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera
Teléfonos. 2510155 – 2513557
Email: panamericanyasociados@gmail.com
Guayaquil - Ecuador

11



COHERVI S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

1. INFORMACION GENERAL

Naturaleza del Negocio. - COHERVI S.A. (en adelante la "Compañía"), fue constituida en la República del Ecuador, ciudad de Guayaquil y por Resolución de la Junta General de Accionistas, podrá establecer sucursales dentro del territorio ecuatoriano. El plazo de la duración de la compañía es de 50 años a partir de la inscripción en el Registro Mercantil.

Su objetivo principal Es la distribución y comercialización de productos comestibles elaborados y/o semielaborados para su consumo humano y animal y la comercialización de otros productos tales como: cigarrillo, licores, bebidas gaseosas, electrodomésticos, equipos de bazar, así como a su importación, representación y distribución.

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Declaración de cumplimiento – Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Moneda Funcional – La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

Bases de Preparación – Los Estados Financieros han sido preparados sobre las bases del costo históricos, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si este precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor en uso de la NIC 36.



A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones estructuradas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U. S dólares excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

Efectivo y bancos – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios.

Propiedades y equipo:

NIIF 16: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.

Esta norma utiliza el nombre de Propiedades, Planta y Equipo, a lo que en nuestra normativa denominan "Bienes de Uso" o "Activo Fijo".

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo, de forma que los usuarios de los estados financieros puedan conocer la información acerca de la inversión que la entidad tiene en sus propiedades, planta y equipo, así como los cambios que se hayan producido en dicha inversión.

Los principales problemas que presenta el reconocimiento contable de propiedades, planta y equipo son la contabilización de los activos, la determinación de su importe en libros y los cargos por depreciación y pérdidas por deterioro que deben reconocerse con relación a los mismos.

La norma considera que las propiedades, planta y equipo son los activos tangibles que:

- posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos; y
- cuyo uso durante más de un periodo contable se espere.

Un elemento de propiedades, planta y equipo deberá reconocerse como activo si, y sólo si:



- sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y
- el costo del activo para la entidad pueda ser valorado con fiabilidad.

Modelo de revaluación: Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedades, planta y equipo cuyo valor razonable pueda medirse con fiabilidad, se contabilizará por su valor revaluado, que es su valor razonable, en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revaluaciones se deberán hacer con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.

Cuando se incremente el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal aumento se llevará directamente a una cuenta de superávit de revaluación (como reserva), dentro del patrimonio neto. No obstante, el incremento se reconocerá en el resultado del periodo en la medida en que suponga una reversión de una disminución por devaluación del mismo activo, que fue reconocida previamente en resultados. Cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconocerá en el resultado del periodo. No obstante, la disminución será cargada directamente al patrimonio neto contra cualquier superávit de revaluación reconocido previamente en relación con el mismo activo, en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit de revaluación.

Medición en el momento del reconocimiento: Todo elemento de propiedades, planta y equipo, que cumpla las condiciones para ser reconocido como un activo, se valorará por su costo. El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo será el precio equivalente al contado en la fecha de reconocimiento. Si el pago se aplaza más allá de los plazos normales del crédito comercial, la diferencia entre el precio equivalente al contado y el total de los pagos se reconocerá como gastos por intereses a lo largo del periodo de aplazamiento, a menos que se capitalicen dichos intereses de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido en la **NIC 23**.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo puede contener:

- Su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio;
- Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia;
- La estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre la entidad como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado periodo, con propósitos distintos del de la producción de inventarios durante tal periodo.



Valor residual: es el importe estimado que la entidad podría obtener actualmente por desapropiarse del elemento, después de deducir los costos estimados por tal desapropiación, si el activo ya hubiera alcanzado la antigüedad y las demás condiciones esperadas al término de su vida útil.

Deterioro del Valor de los Activos: Es el método para determinar si un elemento de propiedades, planta y equipo ha visto deteriorado su valor. Esta metodología está regulada bajo la **NIC 36**.

Método de depreciación y vida útiles- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. A continuación, se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vías útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil	% Depreciación
Edificios	20	20%
Instalaciones	10	10%
Muebles y Enseres	10	10%
Maquinaria y Equipos	10	10%
Equipos de Computación	3	33.33%
Vehículos	5	20%
Otras Propiedades	10	10%

Retiro o venta de propiedades y equipo – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultado.

Deterioro del valor de los activos tangibles – Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importa recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Impuestos – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se



reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables facturas contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá y suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del periodo que se informa

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importantes reconocidos en esas partidas y la compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Impuestos corrientes y diferidos – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (a sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efectivo del valor del dinero en el tiempo es material).



Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Beneficios a empleados:

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio. El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

Participación a trabajadores – La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía. Este beneficio se calcula la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

Reconocimiento de Ingresos – Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía puede otorgar.

Prestación de servicios – Se reconocen por referencia el estado de terminación del contrato, el estado de terminación del contrato se determina en función de la prestación de servicio.

Gastos – Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se hayan realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

Compensación de saldos y transacciones – Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.



Instrumentos financieros. - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción que son directamente atribuible a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del periodo.

Activos financieros. – Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar".

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Método de la tasa de interés efectivo. – El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de interés pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o cuando sea adecuado, es un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintas a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Deterioro del valor de activos financieros. - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa.



Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuro estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectivo original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión.

La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta provisión.

Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisiones se reconocen en el estado del resultado del periodo.

Baja en cuenta de los activos financieros – La Compañía dará de baja en cuenta un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control como activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero. La Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.



Panamericanos & Asociados S.A.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Pasivos Financieros. – Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Otros Pasivos Financieros. - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa interés efectiva.

El método de la tasa interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y los puntos pagados recibidos que forman parte de la tasa interés efectiva y los costos transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o cuando sea adecuado) de un período más corto con el importe neto en libros en el momento del reconocimiento inicial.

Baja de un pasivo financiero. - La compañía dará de baja un pasivo financiero si y sólo si expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual.

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2017 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 7 Iniciativa de Revelación

La compañía ha aplicado estas modificaciones por primera vez en el año en curso. Las modificaciones requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios que son en efectivo como aquellos que no son en efectivo.

Los pasivos de la Compañía proveniente de actividades de financiación consisten en préstamos (Notas 9-12). Una conciliación entre los saldos de apertura y el cierre de estos saldos se proporciona en (Notas 9-12) De acuerdo con las disposiciones del período de transición de estas modificaciones.

Además de la revelación adicional en la (Notas 9-12) la aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros la compañía.



Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas. - Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos precedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2018
NIIF 16	Arrendamientos	Enero 1, 2019

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9: Instrumentos Financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en estados financieros y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39- Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente los instrumentos de deudas que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fecha específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9 las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios del acuerdo con NIIF 3) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.



En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados la **NIIF 9** requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo Financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la **NIC 39**, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.

Respecto al deterioro de activos financieros, la **NIIF 9** establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdidas incurrida, de conformidad con la **NIC 39**. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La **NIIF 9** mantiene los tres tipos de mecanismo de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la **NIC 39**. De conformidad con la **NIIF 9**, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financiera elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los impactos sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de este efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con **NIIF** requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y representación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración estimaciones estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los podrían llegar a diferir de sus efectos finales.



A continuación, se presenta las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la compañía ha utilizados en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro del Activo. – A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesarios, se analiza el valor de los activos para determinar si existen algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de exista algún indicio se realizará una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no genera flujo de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la pertenece al activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodo anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementado el valor del activo con abono a resultados con límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2018 la compañía no ha registrado pérdidas por deterioro de sus activos.

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos. – El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos, depende de varios factores que son determinados en función de cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa descuento; cualquier cambio en los supuestos impacta en valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

La tasa descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van ser requeridos para cumplir con las obligaciones de estos beneficios.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de Riesgos financieros. - En el curso normal de sus negocios, la compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación, se presenta una definición del riesgo que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de estos, y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la compañía, si es el caso.

Riesgo de Crédito. - el riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la compañía. La compañía ha adoptado una política de únicamente involucrase con clientes reconocidos de acuerdo a sus políticas internas y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiados como forma de mitigar el riesgo de una pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un numero importantes de clientes distribuidos entre diversa industria, comerciales y áreas geográficas.



panamerican & asociados co.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La compañía no mantiene exposición de riesgo de créditos significativos.

Riesgo de liquides. - La administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquides, a la vez que ha establecidos un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquides de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de la liquides la compañía. La empresa maneja riesgo de liquides manteniendo, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital. - La administración gestiona su capital para asegurar que la compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio.

Valor razonable de los instrumentos financieros. - La Administración de compañía considera que en los libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en estados financieros se aproxima a su valor razonable.

CONCILIACION TRIBUTARIA

	Periodo 2017	Periodo 2018
Utilidad del Ejercicio	357.952,92	761.784,14
Base de calculo de Participacion a trabajadores	-	-
15% Participación Trabajadores	53.692,94	114.267,62
Utilidad Antes de Impuesto	304.259,98	647.516,52
(-) Otras Rentas Excentas no Objetos de Impuesloa la renta	(268.492,62)	(121.299,97)
(+) Gastos No Deducibles Locales	78.687,29	163.384,42
(+) Gastos Incurredos para Generar Ingresos excentos de Impueslo a la Renta	252.608,03	-
(+) Participacion a Trabajadores Atribuible a Ingresos Excentos	2.382,69	-
Saldo Utilidad Gravable	369.445,37	689.600,97
Total Impuesto Causado	81.277,98	172.400,24
Anticipo Determinado Correspondiente al Ejercicio Fiscal Declarado	59.714,45	86.486,59
(-) Rebaja del Saldo del Anticipo	(11.360,31)	-
(=) Anticipo Reducido correspondiente al ejercicio Fiscal Declarado	48.354,14	86.486,59
(=) Impuesto a la Renta Causado Mayor al Anticipo Determinado	32.923,84	85.913,65
(+) Saldo de Anticipo Pendiente de Pago	17.040,47	26.390,08
(-) Retenciones en la Fuente realizadas del Ejercicio Fiscal	(26.390,08)	(46.143,21)
(-) Creditos Tribulanos de Años Anteriores	(92.729,81)	(42.765,51)
Impuesto a la renta a Pagar	-69.155,58	23.395,01



A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

- De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un **25%**, sobre las utilidades sujetas a distribución y del **12%** sobre la sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- A partir del ejercicio fiscal 2011 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio total, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% del activo total. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por concepto establecidos en disposiciones tributarias.

Pagos Efectuados. – Corresponde al anticipo de impuesto a la renta, retenciones en la fuente, impuesto a la renta.

Aspecto Tributarios:

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para reactivaciones de la economía, fortaleciendo la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detalla los aspectos más importantes de la mencionada Ley.

- Serán considerado deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucios y jubilación patronal, que no provenga de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no).
- Se incrementan la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25% y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiaros o similares o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla él debe informar sobre sus accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiaros o similares, la tarifa será correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe demostrar que el beneficiario efectivo no es titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico.
- Para el cálculo del impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, decimotercera, decimocuarta remuneración, aportes patronales, y los valores gasto incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producciones.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el anticipo pagado y el impuesto causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementos el empleo neto.



COHERVI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

(Nota 1) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2018</u>
Caja	1.1	23.470,36	39.114,74
Bancos	1.2	30.121,09	155.335,87
	US\$	<u>53.591,45</u>	<u>194.450,61</u>

<u>1.1 Caja</u>		<u>2017</u>	<u>2018</u>
Caja Chica		3.650,00	3.650,00
Caja Tesoreria		19.720,36	34.264,74
Caja Fondo Fijo		100,00	1.200,00
	US\$	<u>23.470,36</u>	<u>39.114,74</u>

<u>1.2 Bancos</u>		<u>2017</u>	<u>2018</u>
Banco Bolivariano Cta. Cte. # 088500313-6		26.426,77	108.238,12
Banco Guayaquil Cta. Cte. # 8064067		-	14.261,93
Banco de Machala Cta. Cte. # 1260168122		5,43	17.999,45
Banco Prudubanco Cta. Cte. # 2728004581		3.490,50	4.702,25
Banco Internacional Cta. Cte. # 1850600928		89,07	89,07
Banco Solidario Cta. Ahorros # 0942045740		109,32	4,87
El Sagrario		-	10.040,18
	US\$	<u>30.121,09</u>	<u>155.335,87</u>

(Nota 2) ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de Activos Financieros al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2018</u>
Clientes No relacionados	2.1	395.112,89	2.353.024,21
Otras Cuentas por Cobrar Prestamos a Empleados		87.649,52	88.960,80
(-) Provision Cuentas Incobrables		(87.464,02)	(87.464,02)
	US\$	<u>395.298,39</u>	<u>2.354.520,99</u>

<u>2.1 Clientes No Relacionados</u>		<u>2017</u>	<u>2018</u>
Clientes no Documentados		295.078,32	2.234.064,79
Cheques Protestados		63.123,63	66.630,82
Cheques Postfechados		-	25.165,58
Asoc. Papelera		10.080,53	610,58
Tarjetas de Credito por Cobrar		671,94	703,69
Otras Cuentas por Cobrar		26.158,47	25.848,75
	US\$	<u>395.112,89</u>	<u>2.353.024,21</u>



Panamerican & Asociados S.A.

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

(Nota 3) INVENTARIOS

El detalle de Inventarios al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Inventario de Mercaderías	3.748.235,02	988.026,27
US\$	<u>3.748.235,02</u>	<u>988.026,27</u>

(Nota 4) ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de Activos por Impuestos Corrientes al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Credito Tributario (I.R)	119.119,89	
Credito Tributario (IVA)	39.025,45	28.981,39
Anticipo de Impuesto a la Renta	31.313,68	-
US\$	<u>189.459,02</u>	<u>28.981,39</u>

(Nota 5) OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de Otros Activos Corrientes al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Depositos en Garantía	5.809,07	5.809,07
Proveeduría	6.874,88	3.738,24
Licencias	234,78	-
Seguros Anticipados	3.430,37	3.797,19
Otros Activos	19.013,90	-
US\$	<u>35.363,00</u>	<u>13.344,50</u>

(Nota 6) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

El detalle de Cuentas y Documentos por Cobrar Largo Plazo al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Varios Clientes por Cobrar	0,00	2.560.783,64
US\$	<u>0,00</u>	<u>2.560.783,64</u>



panamerican associates s.a. **panamerican associates s.a.**

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

(Nota 7) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/17	COMPRAS - RECLASIFICACIONES	AJUSTES	SALDO AL 31/12/18
COSTO				
Terrenos	2.478.584,49	-	-	2.478.584,49
Edificios	2.753.038,22	-	-	2.753.038,22
Instalaciones	382.486,30	-	-	382.486,30
Muebles y Enseres	297.207,53	-	-	297.207,53
Maquinaria, Equipos	80.226,40	-	-	80.226,40
Vehículo	446.237,13	-	(204.734,37)	241.502,76
Equipos de Computacion	288.499,60	36.554,48	-	325.054,08
Otros Activos Fijos	591.457,43	-	(35.815,48)	555.641,95
	US\$ 7.317.737,10	36.554,48	(240.549,85)	7.113.741,73
DEPRECIACION				
Depreciacion Acumulada Prop. Plata y Equipos	(2.837.075,92)	(132.844,00)	202.869,49	(2.767.050,43)
Total Depreciacion Acumulada	US\$ (2.837.075,92)	(132.844,00)	202.869,49	(2.767.050,43)
Saldo al final del año	US\$ 4.480.661,18	(96.289,52)	(37.680,36)	4.346.691,30

(Nota 8) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El detalle de Cuentas y Documentos por Pagar al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2018</u>
Proveedores Locales	6.1	1.555.394,96	1.161.747,01
Emision de Obligaciones		-	1.110.148,06
Otras Obligaciones		71.378,21	323.717,60
	US\$	1.626.773,17	2.595.612,67



panamericana asociados

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

6.1 Proveedores Locales	2017	2018
Ajeecuador S.A.	2 525,88	4 741,94
Absorpelsa papeles Absorbentes S.A.	-	83.206,72
Arca Ecuador Bottling Company Co.	4 002,80	-
Bic Ecuador S.A.	21.570,37	35.103,05
Bmi del Ecuador Compañía de Seguros	5 935,57	-
Boticas Unidas del Ecuador C.A.	5.925,81	-
Calbaq S.A.	9.218,14	-
Casa Moelier Martinez C.A.	7.161,56	-
Colgate-Palmolive Del Ecuador S.A.I.C.	50.619,83	-
Comblanc del Ecuador S.A.	-	14.810,74
Comercializadora Penso & Rumbea	7.532,42	4.239,08
Confiteca C.A.	6.930,25	5.421,20
Corporacion Ecuatoriana de Alimentos	-	11.979,02
Corsuperior S.A.	18.677,75	5.288,28
Crisfare S.A.	27 445,36	-
D'Mujeres S.A.	9.785,77	-
Dicombeb S.A.	7.266,30	-
Dimabru CIA. LTDA	2.018,58	-
Dipor S.A.	13.222,71	5.403,06
Distribuidora Dispacif S.A.	185.032,31	1.877,49
Distribuidora Romero Reyes S.A.	198.845,54	33.817,99
Echeverria Juliao Suheidy	-	8.162,40
Ecuatoriana de Alimentos S.A.	8.613,00	2.618,55
Fernandez Arias Byron	-	219.381,23
Felmova S.A.	-	60.227,54
Garvelproduct S.A.	5.791,10	10.757,76
Grupasa S.A.	5.010,17	-
Imporparis S.A.	8.746,78	-
Importadora Importfoods	-	7.686,34
Industria Arroceras Portilla	15.104,95	7.038,89
Industria de Caramelos Perez bermeo C. Ltda.	11.104,51	-
Industria De Soluciones Next Technology NEXTGT S..	34.016,80	-
Industrial Danec S.A.	6.453,45	-
Industrial Indias Sabor ML C.LTDA	16.471,82	14.031,35
Industrial Molinera C.A.	181.278,25	253.495,06
Industrial Papelera Ecuatoriana S.A.	53.925,93	-
Industrias Ales S.A.	13.800,36	60.812,97
Ingeniumo S.A.	7.364,85	-
Jeacuan S.A.	9.875,98	8.460,39
Johnson & Johnson Del Ecuador S.A.	17.161,45	51.260,24
Kimberly-Clark Ecuador S.A.	638,97	-
La Fabril S.A.	86.089,25	55.650,37
Lap San Cheung Che	9.925,12	8.074,55
Levapan del Ecuador S.A.	6.671,11	-
Macomon S.A.	63.159,53	38.773,67
Mesias Aviles Carlos	6.856,34	-
Mi Servcompras Cia. Ltda	5.300,46	10.100,72
Moderna Alimentos S.A.	9.871,07	-
Monterrey Azucarera Lojana C.A.	23.433,30	16.560,72
Nic Trading S.A.	-	8.613,70
Oriental Industria Alimenticia C.LTDA.	7.747,24	3.337,28
Otello & Fabell S.A.	63.298,52	18.913,38
Pastelo S.A.	6.746,62	1.158,30
Produventas S.A.	16.652,39	-
Pydaco CIA. LTDA.	11.196,57	-
Reybanpac C.A.	7.229,43	-
Reylacteos S.A.	7.990,83	-
Salica del Ecuador S.A.	15.363,21	-
Sipia S.A.	9.643,27	1.708,61
Sumesa S.A.	4.601,92	-
Supermarket Don Angel S.A.	29.660,47	50.495,65
The Tesalia Springs Company S.A.	6.694,88	-
Tropicalimentos S.A.	30.396,33	-
Union Vinicola Intemacional S.A.	10.756,35	9.801,05
Universal Sweet Industries S.A.	747,09	-
Watchmedia S.A. Watme	19.048,57	19.221,56
Otros valores por liquidar	117.239,77	9.516,16
US\$	1.555.394,96	1.161.747,01

Vélez 556 y Garcia Avilés 5to Piso Edificio Briz Vera
Teléfonos. 2510155 – 2513557
Email: panamericanyasociados@gmail.com
Guayaquil - Ecuador

29



(Nota 9) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

El detalle de Obligaciones con Instituciones Financieras al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	2017	2018
Porcion Cte. Prestamo Bco. Guayaquil	416.272,68	268.893,74
Porcion Cte. Presatamo Bco. Pichincha	-	55.002,43
Porcion Cte. Presatamo Bco. de Machala	177.637,34	194.531,61
Porcion Cte. Presatamo Bco. Bolivariano	42.834,69	46.853,10
Tarjetas de Credito	2.879,05	34.401,47
US\$	639.623,76	599.682,35

(Nota 10) OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

El detalle de Otras Obligaciones Corrientes al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	2017	2018	
Con la Adiministracion Tributaria	8.1	64.036,62	-
Impuesto a la Renta del Ejercicio		81.277,98	23.395,01
Obligaciones con el IESS	8.2	19.426,84	16.452,86
Obligaciones con los Empleados	8.3	103.576,31	85.886,03
15% Participacion Trabajadores por pagar		55.856,77	114.267,62
US\$	324.174,52	240.001,52	

8.1 Con la Administracion Tributaria

	2017	2018
Retencion Iva Por Pagar	14.312,23	-
Retencion Fuente Por Pagar	6.637,35	-
Iva por Pagar	43.087,04	-
US\$	64.036,62	-

8.2 Obligaciones con el IESS

	2017	2018
Aporte Patronal	6.297,43	5.469,14
Aporte Personal	4.898,03	4.254,00
Prestamos Hipotecarios IESS	2.431,99	2.440,12
Prestamos Quirografarios IESS	4.164,76	3.034,38
Fondos de Reserva	1.634,63	1.255,22
US\$	19.426,84	16.452,86

8.3 Obligaciones con los Empleados

	2017	2018
Decimo Tercer Sueldo	11.890,25	3.932,31
Decimo Cuarto Sueldo	21.159,05	16.859,57
Vacaciones	39.528,25	39.398,77
Multas de la Empresa	6.760,43	7.962,95
Sueldos Por Pagar	24.238,33	17.732,43
US\$	103.576,31	85.886,03

Con la nueva reforma tributaria que se publicó en el Registro Oficial No.150 publicado el 29 de diciembre del 2017 se aplicara la tarifa del 25% sobre la base imponible para el Impuesto a la Renta 2018.



(Nota 11) ANTICIPO DE CLIENTES

El detalle de Anticipo de Clientes al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Varios Clientes	14.731,19	10.636,02
US\$	<u>14.731,19</u>	<u>10.636,02</u>

(Nota 12) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS L/P.

El detalle de Obligaciones con Instituciones Financieras al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Prestamo Banco Bolivariano	122.257,42	75.404,32
Prestamo Banco de Machala	257.683,87	63.484,31
US\$	<u>379.941,29</u>	<u>138.888,63</u>

1. Préstamo Bancario N° 266246 Otorgado por el Banco Bolivariano, el 30 de noviembre del 2016 por un monto de \$ 148,132.48 a una tasa efectiva del 9.33 % y una tasa nominal del 8.83 % con vencimiento el día 25 de noviembre del 2021.

2. Préstamo Bancario N° 617415 Otorgado por el Banco de Machala con fecha de inicio 25 de septiembre del 2017, fecha de vencimiento 25 septiembre del 2020, capital prestado US\$ 250.000,00 con una tasa de interés anual de 9.32% en pagos mensuales.

Nota 13) OTRAS CUENTAS POR PAGAR L/P.

El detalle de Otras cuentas por Pagar L/P, al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Depositos en Garantías	5.600,00	9.600,00
Emision de Obligaciones a Largo Plazo	0,00	667.180,34
Prestamos de Accionistas	99.147,88	108.769,36
Cuentas por Pagar Accionistas	50.004,74	-
US\$	<u>154.752,62</u>	<u>785.549,70</u>



(Nota 14) PROVISION POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

El detalle de Provisión por Beneficios a Empleados al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Provisión Jubilación Patronal	77.329,81	-
Otros Beneficios No Corrientes para los Empleados	43.970,16	-
	<u>121.299,97</u>	<u>0,00</u>

- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada, o interrumpida, tendrá derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que le corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El 29 de diciembre del 2017 la Ley Orgánica para Reactivación Económica Registro Oficial No. 150 ordenó que toda la provisión de jubilación patronal y desahucio son gastos no deducibles que genera un impuesto a la renta diferido por lo cual se registra "activo diferido", se calcula multiplicando el valor no deducible por el **25%** de la tasa del impuesto a la renta. (Ver nota 13.2.)

(Nota 15) CAPITAL SOCIAL.

El capital suscrito y pagado es de Dos Millones 00/ 100 de dólares de los Estados Unidos de América, divididos en 2'000.000 de acciones **ordinarias y nominativas** de un dólar cada una como sigue:

Accionistas	No. De Acciones	Valor Por Accion	% por Accion	Valor Total 2018
Delgado Villacis Josefina	1.060.000	1,00	53,00%	1.060.000,00
Delgado Villacis Clara	940.000	1,00	47,00%	940.000,00
	<u>2.000.000</u>		<u>100%</u>	<u>2.000.000,00</u>

Nota 16) INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Ventas Tarifa 12%	3.929.970,68	2.486.538,26
Ventas Tarifa 0%	3.131.742,19	7.647.394,42
US\$	<u>7.061.712,87</u>	<u>10.133.932,68</u>



Reserva Legal

De acuerdo a la legislación vigente la compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas a la reserva legal, hasta que dicha reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. - La reserva legal puede utilizarse para compensar pérdidas o para aumentar el capital, pero solamente puede distribuirse entre los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Reserva Legal	25.464,43	51.169,27
Reserva Facultativa	<u>127.422,55</u>	<u>124.015,91</u>
	<u>152.886,98</u>	<u>175.185,18</u>

Resultados del Ejercicio

Al 31 de diciembre del 2018, la compañía **Cohervi S.A.** obtuvo una Utilidad Neta US\$ 485.637,39

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la ley de compañías, hemos obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros de compañía **Cohervi S.A.** Así mismo hemos revisado sus estados financieros al 31 de diciembre del 2018 conforme a lo cual informamos lo siguiente:

1. No hemos encontrado **activos y pasivos** monetarios que **pierdan** su valor y que no estén pactadas a una tasa equivalente.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera " NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor éste sólo podrá capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

La convergencia de los estados financieros a las normativas internacionales de información financiera, busca homologar los balances de las empresas con la normativa local.

La compañía **Cohervi S.A.** Ha dado cumplimiento a las disposiciones mediante resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías.

	<u>2017</u>	<u>2018</u>
Ajuste por Adopción NIIF Primera Vez	<u>1.648.034,06</u>	<u>1.648.034,06</u>
US\$	<u>1.648.034,06</u>	<u>1.648.034,06</u>



panamericanyasociados CO

A Member of BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No 242 se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae entre otros cambios importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos, entre ellos el del 5% a la Salida de Divisas (ISD). Esta ley entró en vigencia a partir del 1 de junio del 2011.

Reglamento a la Ley Orgánica de Discapacidades.

Se derogó el **REGLAMENTO A LA LEY ORGÁNICA DE DISCAPACIDADES**, publicado en el Segundo Suplemento de Registro Oficial No. 145, de 17 de diciembre de 2013. Entrando en vigencia el nuevo Decreto Ejecutivo, Registro Oficial No. 109; donde menciona el grado de discapacidad que debe tener un trabajador y no especifica el número de trabajadores para tener un discapacitado o más.

El porcentaje de inclusión laboral para el sector privado se calculará y aplicará en base al total de trabajadores, exceptuando aquellos cuyos contratos no sean de naturaleza estable o permanente conforme a la legislación vigente en materia laboral.

Hechos Ocurridos después del Periodo sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros auditados (25 de marzo 2019) no se produjeron eventos que en la opinión de la gerencia de la compañía pudieron tener un efecto importante sobre dichos estados financieros adjuntos.

Aprobación de Estados Financieros

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En la opinión de la administración, estima no habrá modificaciones al contenido de los mismos.

COHERVI S.A.

INFORMACION SUPLEMENTARIA AL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Con el Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Miembros y Directorio de **COHERVI S.A.**

Hemos auditado los estados financieros de **COHERVI S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2018 y con fecha 26 de Marzo del 2019, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión no modificada sobre la presentación fiel de la situación financiera y los correspondientes estados de operaciones, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados Estados Financieros anuales en su conjunto. Basándonos en el trabajo realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Al concluir el estudio, emitimos un Informe de Auditoría con fecha 26 de Marzo de 2019, en el que manifestamos una opinión sin salvedad.

Como información complementaria al contenido en el citado Informe de Auditoría, les facilitamos la requerida por la Norma Técnica Auditoría y Mercado de Valores.

En relación con este Informe complementario, es necesario precisar que:

1. Considerando el alcance de nuestras pruebas y las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno contable, no podemos asegurar que la totalidad de los errores e irregularidades, deficiencias del sistema e incumplimientos de la normativa legal y fiscal (en el supuesto de que existieran) se hayan puesto de manifiesto en el curso de nuestro examen, por lo que no expresamos una opinión sobre si la totalidad de los sistemas de control interno contable y de los diseñados para asegurar el cumplimiento de la normativa legal y fiscal establecidos por la Dirección de la Entidad han sido permanentemente aplicadas durante el ejercicio sujeto a nuestra revisión.
2. El alcance de nuestras pruebas verificativas se basó, entre otros aspectos, en la evaluación y confianza relativa del control interno contable que mantiene la Entidad, ya que el objetivo de una auditoría, es la emisión de una opinión técnica sobre si dichas cuentas anuales expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad y el resultado de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio examinado, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados. Por lo tanto, dichas pruebas no permiten asegurar que se hayan detectado los errores o irregularidades de todo tipo e importe que hayan podido cometerse. No obstante, si durante la auditoría se hubieran

observado hechos de esta naturaleza, habrían sido puestos en conocimiento de la Dirección de la Entidad.

3. En relación con la evaluación del control interno contable a la que se ha hecho referencia anteriormente, es necesario señalar que los objetivos del sistema de control interno contable se deben relacionar con cada una de las etapas por las que discurre una transacción. Las etapas más importantes relativas a una transacción comprenden su autorización, ejecución, registro y, finalmente, la responsabilidad respecto a la custodia y salvaguarda de los activos que, en su caso, resulten de dicha transacción, con el fin de que las mismas hayan sido ejecutadas, se encuentren clasificadas en las cuentas apropiadas, valoradas adecuadamente y que existan (en su caso) los correspondientes activos.

Nuestro estudio y evaluación del control interno se realizó en dos fases:

- a) Una revisión preliminar del sistema, con objeto de conocer y comprender los procedimientos y métodos establecidos de control interno contable por la Entidad.
- b) La realización de pruebas de cumplimiento para obtener una seguridad razonable de que los controles se encuentran en uso y que están operando tal como se diseñaron.

De acuerdo con la Norma Técnica sobre ejecución del trabajo, la implantación y mantenimiento del sistema de control interno contable es responsabilidad de la Dirección de la Entidad, que debe someterlo a una continua supervisión para determinar que funciona según lo prescrito, modificándolo si fuera preciso, de acuerdo con las circunstancias. Adicionalmente, es de su responsabilidad evaluar los beneficios y costes originados por los procedimientos de control.

Asimismo, es responsabilidad de los Administradores de la Entidad el mantenimiento de los sistemas necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable a la Entidad.

En este sentido, hay que destacar que todo sistema de control interno contable tiene unas limitaciones. Siempre existe la posibilidad de que al aplicar procedimientos de control surjan errores por una mala comprensión de las instrucciones, errores de juicio, falta de atención personal, fallo humano, etc. Además, aquellos procedimientos cuya eficacia se basa en la segregación de funciones pueden eludirse como consecuencia de colusión de los empleados implicados en el control interno contable. Igualmente, los procedimientos cuyo objetivo es asegurar que las transacciones se ejecutan según los términos autorizados por la Dirección, son ineficaces si las decisiones de ésta se toman de forma errónea o irregular. Por todo ello, no podemos asegurar que la totalidad de los errores e irregularidades de procesamiento, deficiencias del sistema e incumplimientos de la normativa legal se hayan puesto de manifiesto en el curso de nuestro examen, por lo que no expresamos una opinión sobre si la totalidad de los procedimientos administrativos y técnicas de control interno contable y de cumplimiento de la normativa legal establecidos por la Dirección de la Entidad ha sido permanente y correctamente aplicada durante el ejercicio sujeto a revisión.

Tal como ya se ha comentado, es responsabilidad de la Dirección de la Entidad evaluar los beneficios y costes originados por cualquier técnica de control. Por esta razón el alcance de nuestra revisión se ha limitado a comprobar que los sistemas de control interno contable implantados y su funcionamiento son razonables en función de las circunstancias normales en las que la Entidad desarrolla sus operaciones.

Por las razones anteriormente expuestas, el contenido de este Informe Complementario no modifica las conclusiones contenidas en nuestro Informe de Auditoría con fecha 26 de Marzo de 2019.

Este Informe Complementario ha sido preparado exclusivamente para los fines indicados y, por tanto, no debe ser publicado ni distribuido a terceros ajenos al Consejo de Administración y Dirección de la Entidad y a la Super Intendencia de Compañías Valores y Seguros.



**Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333**

**PANAMERICAN Y ASOCIADOS C. LTDA.
RNAE No. 2015.G.14.001723**

**Guayaquil
30 de Abril de 2019**

INDICE

1. Aspectos Relacionados con la Planificación de la Auditoría.
 - 1.1 Planificación de la auditoría.
 - 1.2 Control interno.
 - 1.3 Evaluación de la importancia relativa.
2. Resumen del trabajo efectuado por el auditor
 - 2.1. Resumen de las circulaciones y conciliaciones.
3. Resumen del trabajo efectuado por el Auditor con Gestión de Carteras.
4. Normativa Legal.

1. Aspectos relacionados con la planificación de la auditoría

1.1. Planificación de la auditoría

La auditoría que hemos llevado a cabo a los Estados Financieros de **COHERVI S.A.** al 31 de diciembre de 2018, se ha realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información NIIF.

Hemos realizado la planificación de la auditoría teniendo en cuenta el tamaño de la Entidad, su complejidad, su organización y nuestra evaluación preliminar del sistema de control interno contable. Teniendo en cuenta todo lo anterior, hemos preparado un programa de auditoría que contiene, para las diferentes áreas auditadas, las pruebas de auditoría a aplicar y el método de selección de muestras y refleja el grado de confianza en los controles internos y el momento de realización de las pruebas.

- Toma de Inventario físico de fin de año
- Revisión pre liminar: ingresos, egresos, impuestos por pagar, declaraciones de impuestos IVA y Retenciones en Fuente.
- Revisión y conciliación de mayores vs declaraciones
- Revisión y conciliación de mayores vs nómina de empleados
- Auditoría final – revisión de cuentas de activo, pasivo y patrimonio
- Realización de notas a los Estados financieros

1.2. Control interno

Conforme a las Normas Técnicas de Auditoría, hemos llevado a cabo un estudio y una evaluación del control interno contable de **COHERVI S.A.**, con el propósito de permitirnos establecer la naturaleza, momento de realización y amplitud de los procedimientos de auditoría de las cuentas anuales de la Entidad.

De acuerdo con las manifestaciones recibidas de sus Administradores, **COHERVI S.A.** posee procedimientos suficientes para asegurar que:

- Puede disponer, al menos mensualmente, de un detalle de sus riesgos, coincidente con los saldos contables. Asimismo, cuenta con los pormenores de sus activos y de los deterioros individualizados asociados.
- La Entidad cuenta con procedimientos que le permiten disponer (mensualmente, trimestralmente, etc.) del detalle de saldos.
- Los pormenores de todas las cuentas coinciden con los saldos contables que figuran en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Se pudo evidenciar comprobantes de ingresos y egresos respectivamente firmados y conciliados con los auxiliares.
- Se pudo evidenciar la consolidación de comprobantes de pago de impuestos y contribuciones con su respectivo mayor auxiliar.
- Se pudo corroborar la conciliación de los mayores vs declaraciones mensuales

de compras y ventas.

La Entidad cuenta con Departamento de Auditoría Interna, y fiscaliza las operaciones de todas las áreas de negocio. En el curso de nuestra revisión, no se observaron excepciones significativas ni manifestación de los Administradores, ni de otro tipo.

1.3. Evaluación de la importancia relativa

Teniendo en cuenta que **COHERVI S.A.** ha generado resultados positivos, que su enfoque principal es la obtención de utilidades, los usuarios a los Estados Financieros podrían considerar la utilidad contable, como punto referencial más óptimo.

Reclasificaciones

No se han puesto de manifiesto en el curso de nuestro examen reclasificaciones que supongan modificar saldos.

Como ni los ajustes ni las reclasificaciones indicados anteriormente dan lugar a diferencias que pueden considerarse como "significativas", nuestro Informe de Auditoría de Externa al 31 de Diciembre de 2018, no incluye ninguna salvedad.

2. Resumen del trabajo efectuado por el auditor

2.1. Resumen de las circulaciones y conciliaciones

Hemos realizado las respectivas confirmaciones de saldos por cobrar, por pagar y conciliaciones, de clientes ajenos y vinculados, personas físicas y/o jurídicas, incluyendo las pruebas de verificación alternativas efectuadas.

3. Resumen del trabajo efectuado por el Auditor con Gestión de Carteras.

La empresa realizó el cobro de deuda por parte del cliente ASOCIACION PAPELERA. Por otra parte, en el año 2018, aumento su nivel de ingresos por ventas. Por lo tanto, hubo un incremento en sus cuentas por cobrar clientes de un 86%.

4. Normativa legal

1. Las actividades de la corporación se enmarcan en la Ley

Las actividades de la compañía **COHERVI S.A.**, se enmarcan en lo establecido en sus Estatutos, Ley de Mercado de Valores y Resoluciones del Consejo Nacional de Valores participantes del mercado de valores.

2. Cumplimiento de las obligaciones establecidas por la ley

Las actividades de la **COHERVI S.A.**, cumplen a cabalidad todas las obligaciones tributarias, societarias y las establecidas por el órgano de control en el marco legal vigente, así también las obligaciones y funciones expedidas en sus estatutos, políticas institucionales y normas de autorregulación



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL

COHERVI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2018)

CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

 +593 4 2510155  +593 4 2513557  +593 99 456 4886

 panamericanyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL

COHERVI S.A.

<u>INDICE</u>	<u>Paginas No.</u>
Opinión de los Auditores Independientes	3 - 7
Estado de Situación Financiera	8 - 9
Estado de Resultado Integral	10
Estado de Cambios en el Patrimonio	11
Estado de Flujos de Efectivo	12
Notas a los Estados Financieros	13 - 41



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de:

COHERVI S.A.

Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros que se adjuntan de **Cohervi S.A.** que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2019 y los correspondientes Estados de Resultados Integral, de cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **Cohervi S.A.** al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- **NIIF** emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (**IASB**)

Fundamentos de la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría- NIA. nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección- Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de **Cohervi S.A.** de acuerdo en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (**IESBA** por sus siglas en inglés) y la disposición de independencia de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestión clave de auditoría

La cuestión clave de auditoría es aquella que, según nuestro juicio profesional, ha sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los Estados Financieros del período actual. Esta cuestión ha sido tratada en el contexto de nuestra auditoría de los Estados Financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esta cuestión.



Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por servicios y bienes, se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina en función de la prestación del servicio y bienes; en el proceso de reconocimiento de ingresos, existe el riesgo inherente de errores, razón por la cual consideramos que el reconocimiento de los ingresos es una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la cuestión antes mencionada se incluyen a continuación:

Evaluamos el diseño e implementación y eficacia operativa de los controles identificados en el proceso de reconocimiento de ingresos.

Seleccionamos una muestra de contratos y verificamos lo apropiado de reconocimiento del ingreso en los estados financieros en función de su estado de terminación.

En el desarrollo de los referidos procedimientos de auditoría no hemos identificado observaciones sobre el reconocimiento de ingresos.

Información presentada en adición a los Estados Financieros.

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe Anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, pero no incluye el juego completo de Estados Financieros nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los Estados Financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los Estados Financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los Estados Financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe Anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Accionistas de la Compañía.



Responsabilidad de la Administración de estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- **NIIF** emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (**IASB**), y del control interno determinado por la Administración

como necesario para permitir la preparación de los Estados Financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los Estados Financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los Estados Financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada a conformidad con Normas Internacionales de Auditoría- **NIA**, detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los Estados Financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Identificamos, evaluamos los riesgos de error material en los Estados Financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o vulneración del control interno.



Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Evaluamos si las políticas contables ampliadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los Estados Financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Financieros, incluyendo las revelaciones, y si los Estados Financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de auditoría.

Entre los asuntos comunicados a los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los Estados Financieros del año actual que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios:

De conformidad con el artículo 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, estamos obligados a opinar sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía en su calidad de sujeto pasivo. Nuestra opinión al respecto se emitirá en un informe por separado

Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333

CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

Guayaquil, Ecuador
Junio 3, 2020



COHERVI S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Años Terminados al</u>	
		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	1.885.902,60	194.450,61
Activos Financieros	2	1.766.912,10	2.354.520,99
Inventarios	3	1.877.833,02	988.026,27
Otros Activos Corrientes	4	1.699.222,12	13.344,50
Activos por Impuestos Corrientes	5	78.392,43	28.981,39
Total Activos Corrientes	US\$	<u>7.308.262,27</u>	<u>3.579.323,76</u>
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Propiedad, Planta y Equipo	6	4.582.432,80	4.346.691,30
Otros Cuentas y Dctos Cobrar a Largo Plazo	7	5.001.698,65	2.560.783,64
Total Activos no Corrientes	US\$	<u>9.584.131,45</u>	<u>6.907.474,94</u>
TOTAL ACTIVOS	US\$	<u>16.892.393,72</u>	<u>10.486.798,70</u>

Ing. Vinicio Díaz Peñafiel

Representante Legal

C.I. 1711707784

Ing. Vanessa Cherras Garcia

RUC No. 0920057262001

Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros



COHERVI S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)

	<u>Notas</u>	<u>Años Terminados al</u>	
		<u>31 de diciembre</u>	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas y Documentos por Pagar	8	3.018.287,83	1.485.464,61
Obligaciones Bancarias y Financieras	9	579.629,33	599.682,35
Emission Obligaciones Corriente	10	1.979.009,24	1.110.148,06
Otra Obligaciones Corrientes	11	239.343,74	240.001,52
Anticipo de Clientes	12	73.045,35	10.636,02
Total Pasivos Corrientes	US\$	<u>5.889.315,49</u>	<u>3.445.932,56</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Obligaciones Bancarias y Financieras	13	396.033,13	138.888,63
Emission Obligaciones Largo Plazo	14	3.921.770,80	667.180,34
Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	15	290.000,00	0,00
Otros Pasivos no Corrientes	16	14.878,75	118.369,36
Total Pasivos no Corrientes	US\$	<u>4.622.682,68</u>	<u>924.438,33</u>
TOTAL PASIVOS	US\$	<u>10.511.998,17</u>	<u>4.370.370,89</u>
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>			
Capital Social	17	2.000.000,00	2.000.000,00
Aporte para Futuras Capitalizaciones		1.617.408,50	1.617.408,50
Reserva Legal		99.733,01	51.169,27
Reserva Facultativa		124.015,91	124.015,91
Resultados Acum. Provenientes NIIF		1.648.034,06	1.648.034,06
Resultados Acumulados		627.236,33	190.162,68
Utilidad del Ejercicio		263.967,75	485.637,39
Total Patrimonio de los Accionistas	US\$	<u>6.380.395,56</u>	<u>6.116.427,81</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US\$	<u>16.892.393,72</u>	<u>10.486.798,70</u>

Ing. Vinicio Díaz Peñafiel
Representante Legal
C.I. 1711707784

Ing. Vanessa Cherres García
RUC No. 0920057262001
Registro Contador N° 8704

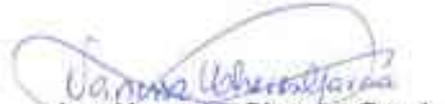
Ver notas a los Estados Financieros



COHERVI S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(Expresado en dólares)

		<u>Años Terminados al</u> <u>31 de diciembre</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>INGRESOS OPERACIONALES</u>			
<u>VENTAS</u>			
Ventas Tarifa 12%		4.536.426,22	2.486.538,26
Ventas Tarifa 0%		4.537.615,26	7.647.394,42
Otros Ingresos		117.226,31	0,00
Intereses Devengados con Terceros		591.216,65	0,00
Total Ingresos Operacionales	US\$	9.782.484,44	10.133.932,68
<u>(-) Costos Operacionales</u>			
Costo de Ventas y Producción		-7.224.980,39	-7.952.703,93
Utilidad Bruta	US\$	2.557.504,05	2.181.228,75
<u>(-) Gastos Operacionales</u>			
Gastos de Ventas		-1.336.721,51	-924.800,91
Gastos de Administración		-379.050,45	-526.659,42
Total Gastos Operacionales	US\$	-1.715.771,96	-1.451.460,33
Utilidad Operacional	US\$	841.732,09	729.768,42
<u>(+) Otros Ingresos no Operacionales</u>			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		35.516,36	296.689,62
Total Otros Ingresos no Operacionales	US\$	35.516,36	296.689,62
<u>(-) Otros Gastos no Operacionales</u>			
Gastos Financieros		-463.181,39	-264.673,90
Total Otros Gastos no Operacionales	US\$	-463.181,39	-264.673,90
<u>Utilidad antes de Impuestos y Trabajadores</u>		414.067,06	761.784,14
(-) 15% Participación Trabajadores		-62.110,06	-114.267,62
(-) 25% Impuestos a la Renta del Ejercicio		-87.989,25	-161.879,13
Utilidad del Ejercicio	US\$	263.967,75	485.637,39


Ing. Vinicio Diaz Peñañiel
Representante Legal
C.I. 1711707784


Ing. Vanessa Cherrés García
RUC No. 0920057262001
Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL

COHERVI S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DE PATRIMONIO
(Expresado en dólares)

EN CIFRAS COMPLETAS US\$	CAPITAL SOCIAL	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACION	RESERVAS			RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS DEL EJERCICIO		TOTAL PATRIMONIO
			RESERVA LEGAL	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	GANANCIAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS POR APLICACION PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	GANANCIA NETA DEL PERIODO			
SALDO AL FINAL DEL PERIODO AÑO 2019	2.000.000,00	1.617.408,50	51.169,27	124.015,91	675.800,07	1.648.034,06		263.967,75	6.380.395,56	
SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR AÑO 2018	2.000.000,00	1.617.408,50	51.169,27	124.015,91	190.162,68	1.648.034,06		485.637,39	6.116.427,81	
CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:	0,00	0,00	0,00	0,00	485.637,39			-221.669,64	263.967,75	
Transferencia de Resultados a otras cuentas patrimoniales				0,00	485.637,39			-485.637,39	0,00	
Resultado Integral Total del Año (Ganancia o pérdida del ejercicio)								263.967,75	263.967,75	


Ing. Vinicio Diaz Peñañol
Representante Legal
C.I. 1711707784


Ing. Vanessa Chermés García
RUC No. 0920057262001
Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros

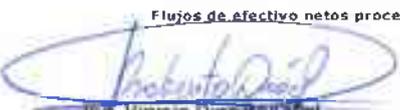


COHERVI S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en dólares)

	2019	2018
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	1.691.461,99	140.869,16
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-106.933,23	-442.369,60
Clases de cobros por actividades de operación	10.406.609,69	8.176.021,36
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.406.609,69	8.176.021,36
Clases de pagos por actividades de operación	-10.636.094,56	-6.942.998,98
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-6.581.963,92	-4.223.655,68
Pagos a y por cuenta de los empleados	-88.299,66	-131.957,90
Otros pagos por actividades de operación	-3.864.830,97	-1.587.385,40
Impuestos a las ganancias pagados	-111.868,47	-123.321,08
Otras entradas (salidas) de efectivo	135.420,10	-2.552.060,80
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-308.762,28	203.996,37
Importes procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo	0,00	203.996,37
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-308.762,28	0,00
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.106.137,60	379.223,29
Financiación por préstamos a largo plazo	-1.405.597,46	-241.052,66
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.511.734,99	620.275,95
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO		
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.691.461,99	140.869,16
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	194.450,61	53.591,45
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1.886.902,60	194.460,61

CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	414.067,06	761.784,14
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	-77.088,64	-346.172,24
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	73.010,77	-70.025,49
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	-87.989,25	-161.879,13
Ajustes por gasto por participación trabajadores	-62.110,06	-114.267,62
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	-442.911,76	-886.261,61
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	587.608,89	-1.957.911,12
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	-1.685.877,62	-2.562.094,92
(Incremento) disminución en Inventarios	-889.806,75	2.760.208,75
(Incremento) disminución en otros activos	-49.411,04	182.496,13
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	1.532.823,22	895.167,30
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	0,00	-236.778,63
Incremento (disminución) en beneficios empleados	-26.189,60	0,00
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	62.409,33	37.746,59
Incremento (disminución) en otros pasivos	25.531,82	-4.096,71
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-106.933,23	-469.649,71


Ing. Virginia Diaz Portañel
Representante Legal
C.I. 1711707784


Ing. Vanessa Cheres Garcia
RUC No. 0920057262001
Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros



**COHERVI S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)**

1. INFORMACION GENERAL

Naturaleza del Negocio. – Cohervi S.A. (en adelante la “Compañía”), fue constituida en la República del Ecuador, ciudad de Guayaquil y por Resolución de la Junta General de Accionistas, podrá establecer sucursales dentro del territorio ecuatoriano. El plazo de la duración de la compañía es de 50 años a partir de la inscripción en el Registro Mercantil.

Su objetivo principal: Es la distribución y comercialización de productos comestibles elaborados y/o semielaborados para su consumo humano y animal y la comercialización de otros productos tales como: cigarrillo, licores, bebidas gaseosas, electrodomésticos, equipos de bazar, así como a su importación, representación y distribución.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Declaración de cumplimiento – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)

Moneda funcional y de Presentación

La empresa presenta sus Estados Financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000

Bases de Preparación – Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo históricos, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si este precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones estructuradas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia



de los insumos para medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U. S dólares excepto cuando se especifique lo contrario

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

Efectivo y bancos – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.

NIIF 16: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.

Esta norma utiliza el nombre de Propiedades, Planta y Equipo, a lo que en nuestra normativa denominan “Bienes de Uso” o “Activo Fijo”.

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo, de forma que los usuarios de los estados financieros puedan conocer la información acerca de la inversión que la entidad tiene en sus propiedades, planta y equipo, así como los cambios que se hayan producido en dicha inversión.

Los principales problemas que presenta el reconocimiento contable de propiedades, planta y equipo son la contabilización de los activos, la determinación de su importe en libros y los cargos por depreciación y pérdidas por deterioro que deben reconocerse con relación a los mismos.

La norma considera que las propiedades, planta y equipo son los activos tangibles que:

- posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos; y
- cuyo uso durante más de un periodo contable se espere.

Un elemento de propiedades, planta y equipo deberá reconocerse como activo si, y sólo si:

- sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y



- el costo del activo para la entidad pueda ser valorado con fiabilidad.

Modelo de revaluación: Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedades, planta y equipo cuyo valor razonable pueda medirse con fiabilidad, se contabilizará por su valor revaluado, que es su valor razonable, en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revaluaciones se deberán hacer con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.

Cuando se incremente el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal aumento se llevará directamente a una cuenta de superávit de revaluación (como reserva), dentro del patrimonio neto. No obstante, el incremento se reconocerá en el resultado del periodo en la medida en que suponga una reversión de una disminución por devaluación del mismo activo, que fue reconocida previamente en resultados. Cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconocerá en el resultado del periodo. No obstante, la disminución será cargada directamente al patrimonio neto contra cualquier superávit de revaluación reconocido previamente en relación con el mismo activo, en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit de revaluación.

Medición en el momento del reconocimiento: Todo elemento de propiedades, planta y equipo, que cumpla las condiciones para ser reconocido como un activo, se valorará por su costo. El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo será el precio equivalente al contado en la fecha de reconocimiento. Si el pago se aplaza más allá de los plazos normales del crédito comercial, la diferencia entre el precio equivalente al contado y el total de los pagos se reconocerá como gastos por intereses a lo largo del periodo de aplazamiento, a menos que se capitalicen dichos intereses de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido en la **NIC 23**.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo puede contener:

- su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio;
- todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia;
- la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre la entidad como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado periodo, con propósitos distintos del de la producción de inventarios durante tal periodo.

Valor residual: es el importe estimado que la entidad podría obtener actualmente por desapropiarse del elemento, después de deducir los costos estimados por tal



desapropiación, si el activo ya hubiera alcanzado la antigüedad y las demás condiciones esperadas al término de su vida útil.

Deterioro del Valor de los Activos: Es el método para determinar si un elemento de propiedades, planta y equipo ha visto deteriorado su valor. Esta metodología está regulada bajo la NIC 36.

Método de depreciación y vida útiles- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación, se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Activo	Vida util	%
Edificios	20 años	5
Instaciones	10 años	10
Muebles y Enseres	10 años	10
Maquinaria y Equipo	10 años	10
Equipo de Computacion	3 años	33,33
Vehiculos	5 años	20
Otros Activos Fijos	10 años	10

Norma Internacional de Contabilidad No. 16: Propiedad Muebles y Equipo

La normativa emitida por las NIC requiere la revaluación de los bienes inmuebles por medio de avalúos de peritos independientes al menos una vez cada cinco años eliminando la opción de mantenerlos al costo o revaluar otro tipo de bien.

Adicionalmente, ha permitido a algunas entidades reguladas convertir (capitalizar) el superávit por revaluación en capital acciones, mientras que la NIC 16 solo permite realizar el superávit por medio de la venta o depreciación del activo. Una consecuencia de este tratamiento es que las entidades reguladas que presenten un deterioro en sus activos fijos, deberán reconocer su efecto en los resultados de operación, debido a que no se podría ajustar contra el capital social. La NIC 16 indica que el deterioro se registra contra el superávit por revaluación y si no es suficiente, la diferencia se registra contra el estado de resultados.

La NIC 16 requiere que las propiedades, planta y equipo en desuso se continúen depreciando. La normativa emitida por el NIC permite que las entidades dejen de registrar la depreciación de activos en desuso y se reclasifiquen como bienes realizables.



Retiro o venta de propiedades y equipo – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultado

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Impuestos – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables facturas contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá e suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.



La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importantes reconocidos en esas partidas y la compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Impuestos corrientes y diferidos – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (a sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efectivo del valor del dinero en el tiempo es material)

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad

Beneficios a empleados:

Participación a trabajadores – La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía. Este beneficio se calcula la tasa del **15%** de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

Reconocimiento de Ingresos – Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía puede otorgar.



Prestación de servicios – Se reconocen por referencia el estado de terminación del contrato, el estado de terminación del contrato se determina en función de la prestación de servicio.

Gastos – Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se hayan realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

Compensación de saldos y transacciones – Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago el pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

Instrumentos financieros. - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuible a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

Activos financieros. – Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar".

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.



Método de la tasa de interés efectivo. – El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de interés pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o cuando sea adecuado, es un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintas a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Deterioro del valor de activos financieros. - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa.

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuro estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectivo original del activo financiero.



El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión.

La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta provisión.

Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisiones se reconocen en el estado del resultado del periodo.

Baja en cuenta de los activos financieros. – La Compañía dará de baja en cuenta un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control como activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero. La Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

Pasivos Financieros. – Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Otros Pasivos Financieros. - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa interés efectiva.

El método de la tasa interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y los puntos pagado recibidos que forman



parte de la tasa interés efectiva y los costos transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o cuando sea adecuado) de un período más corto con el importe neto en libros en el momento del reconocimiento inicial.

Baja de un pasivo financiero. - La compañía dará de baja un pasivo financiero si y sólo si expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financieros dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

Normas contables, nuevas y revisadas, emitidas y su aplicación efectiva.

Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. A partir del 1 de enero de 2017 entraron en vigencia las siguientes modificaciones a las normas internacionales de información financiera

Modificaciones a la NIC 7 – Estado de Flujo de Efectivo: Responden a la necesidad de mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros en relación con los pasivos que surgen de actividades de financiación, y requieren que las entidades releven la información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos producidos por actividades de financiación, incluyendo tanto los derivados de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivo.

Modificaciones a la NIC 12 – Impuesto a las Ganancias: Aclaran los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

Modificaciones a la NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones y otras Entidades: Las modificaciones aclaran los requerimientos de relevar información sobre inversiones en subsidiarias, empresas conjuntas o asociados que están clasificados o mantenidos para la venta.

La adopción de estas modificaciones no tuvo un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía y sus relevaciones.

NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”: Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las NIIF.

NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”: Las modificaciones proporcionan requerimientos para la contabilización de los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad y las condiciones distintas a las de las de irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquide en efectivo, las transacciones con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por causa de obligaciones fiscales de retener, y una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción de liquidarse en efectivo a liquidarse con instrumentos de patrimonio.



NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos": Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.

NIC 40 "Propiedades de Inversión": La aclaración sobre la transferencia de una propiedad de inversión desde o hacia, sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.

NIIF 4 "Contrato de seguros": La modificación permite a las entidades que están dentro del alcance de la NIIF 4 la opción de aplicar la NIIF 9 o su extensión temporal. (Derogada por la NIIF 17 vigente a partir del 1-01-2021)

Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro (Modificaciones a la NIIF 4) aborda las preocupaciones surgidas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima Norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones introducen dos enfoques opcionales:

Una exención temporaria— las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con seguros pueden optar por continuar aplicando a la NIC 39 en lugar de la NIIF 9. Esta exención temporaria opcional de la NIIF 9 está disponible hasta el 2021.

Un enfoque de la superposición— todas las entidades que emiten contratos de seguro y aplican la NIIF 9 pueden optar por reclasificar en otro resultado integral, la diferencia en los importes reconocidos en el resultado del periodo para activos financieros elegibles entre aplicar la NIIF 9 y aplicar la NIC 39.

La adopción de las modificaciones relacionadas a la empresa, no tuvieron un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía y sus revelaciones.

<u>Norma Internacional o Modificación</u>	<u>Sujeto de modificación</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
CINIIF 23 "La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias"	Añade a los requerimientos de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias la especificación de cómo reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización de impuesto a las ganancias cuando no está claro cómo aplicar las leyes fiscales a una transacción o circunstancia concreta, o no está claro si la autoridad fiscal aceptará el tratamiento fiscal de una entidad.	01/01/2019
Modificaciones a la NIIF 9	Aclara que activos financieros concretos con características de cancelación anticipada que pueden dar lugar a una compensación negativa razonable por la terminación anticipada del contrato, son elegibles para medirse al costo	01/01/2019



	amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, en lugar de valor razonable con cambios en resultados.	
Modificaciones a la NIC 28	Aclara que las entidades contabilizarán las participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto- al que no se aplica el método de la participación- usando la NIIF 9 antes contabilizar las pérdidas o pérdidas por deterioros de valor aplicando la NIC 28.	01/01/2019
Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017	<p>Las modificaciones a la NIIF 13 aclaran que cuando una entidad obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, medirá nuevamente la participación mantenida en ese negocio.</p> <p>Las modificaciones a la NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene el control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, medirá nuevamente la participación mantenida en ese negocio.</p> <p>Una de las modificaciones a la NIC 12 aclara que una entidad contabilizará todas las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias de la misma forma independientemente de la manera en que surja el impuesto.</p> <p>Una de las modificaciones a la NIC 23 aclara que cuando un activo que cumple los requisitos está listo para su uso previsto o venta, una entidad trata los préstamos pendientes realizados para obtener ese activo como parte de los préstamos generales.</p>	01/01/2019

NIIF 9: Instrumentos Financieros

La **NIIF 9** emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en estados financieros y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la **NIIF 9**, principalmente para incluir lo siguiente:



- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la **NIC 39**- Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente los instrumentos de deudas que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fecha específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la **NIIF 9** las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios del acuerdo con NIIF 3) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados la **NIIF 9** requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo Financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la **NIC 39**, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.

Respecto al deterioro de activos financieros, la **NIIF 9** establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdidas incurrida, de conformidad con la **NIC 39**. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el



reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La **NIIF 9** mantiene los tres tipos de mecanismo de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la **NIC 39**. De conformidad con la **NIIF 9**, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financiera elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los impactos sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de este efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con **NIIF** requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y representación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración estimaciones estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los podrían llegar a diferir de sus efectos finales

Provisiones para obligaciones por beneficios definidos. – El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos, depende de varios factores que son determinados en función de cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa descuento; cualquier cambio en los supuestos impacta en valor en libros de las provisiones de estos beneficios

La tasa descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van ser requeridos para cumplir con las obligaciones de estos beneficios.



INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de Riesgos financieros. - En el curso normal de sus negocios, la compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación, se presenta una definición del riesgo que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de estos, y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la compañía, si es el caso.

Riesgo de Crédito. - el riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la compañía. La compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con clientes reconocidos de acuerdo a sus políticas internas y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiados como forma de mitigar el riesgo de una pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Riesgo de precio. - La compañía opera únicamente en el mercado local y por sus características de operación los precios de los servicios y costos contratados son generalmente negociados a precios de mercado. No mantiene negociaciones de largo plazo.

Riesgo de liquidez. - La administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, a la vez que ha establecidos un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de la liquidez de la compañía. La empresa maneja riesgo de liquidez manteniendo, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital. - La administración gestiona su capital para asegurar que la compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio.

Valor razonable de los instrumentos financieros. - La Administración de compañía considera que en los libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en estados financieros se aproxima a su valor razonable.



CONCILIACION TRIBUTARIA

	2019	2018
Utilidad del Ejercicio	414.067,06	761.784,14
15% Participación Trabajadores	-62.110,06	-114.267,63
Utilidad Antes de Impuesto	US\$ 351.957,00	647.516,51
(+) Gastos no Deducibles Locales	0,00	163.384,42
(-) Otras rentas exentas e ingresos no objeto de Impuesto a la Renta	0,00	-121.299,97
Saldo Utilidad Gravable	US\$ 351.957,00	689.600,96
Total impuesto causado	US\$ 87.989,25	172.400,24
anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal declarado	48.736,43	85.913,65
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	0,00	26.390,08
(-) Credito Tributario de Años Anteriores	-39.252,82	-42.765,51
(-) Retenciones en la Fuente realizadas del Ejercicio	39.612,80	-46.143,21
Saldo a favor contribuyente	US\$ 359,98	23.395,01

- De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25%, sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre la sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- A partir del ejercicio fiscal 2011 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio total, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% del activo total. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por concepto establecidos en disposiciones tributarias.

Pagos Efectuados. – Corresponde al anticipo de impuesto a la renta, retenciones en la fuente, impuesto a la renta y impuestos salida de divas.

4. Aspecto Tributario:

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para reactivaciones de la economía, fortaleciendo de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detalla los aspectos más importantes de la mencionada Ley.

- Serán considerados deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucios y jubilación patronal, que no provenga de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no)
- Se incrementan la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al **25%** y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares o establecidos en paraíso fiscales o regímenes de



menos menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber informar sobre sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será correspondiente a sociedades más 3 puntos porcentuales. Se debe demostrar que el beneficiario efectivo no es titular nominal o formal bajo régimen jurídico específico.

- Para el cálculo del impuesto a la renta, del rubro de gastos deducibles se pueden disminuir los gastos por sueldos y salarios, decimotercera, decimocuarta remuneración, aportes patronales, y los valores gasto incrementales por generación de nuevo empleo y la adquisición de nuevos activos productivos que permitan ampliar la capacidad productiva futura y generar un mayor nivel de producciones.
- El Servicio de Rentas Interna podrá devolver total o parcialmente el entre el anticipo pagado y el impuesto causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incremento el empleo neto.

El martes 31 de diciembre del 2019, se emitió la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria

- Que el artículo 56 dispone que las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado ingresos gravados iguales o superiores a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1,000,000.00) en el ejercicio fiscal 2018; pagaran una contribución única y temporal, para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022 sobre dichos ingresos de acuerdo con la table establecida en el mencionadas artículo.

DE LA CONTRIBUCIÓN ÚNICA Y TEMPORAL ingresos, de acuerdo tabla:

Ingresos gravados desde	Ingresos gravados hasta	Tarifa
1.000.000	5.000.000	0,10%
5.000.000	10.000.000	0,15%
10.000.000	En adelante	0,20%

- Que el Segundo y tercer inciso del artículo 56 del mismo legal señalan que las sociedades pagaran la contribución única y temporal teniendo como referencia el total ingresos gravados contenidos en la declaración del impuesto a la renta del ejercicio año 2018, inclusive los ingresos que se encuentre bajo un régimen de impuestos renta únicos y que ningún caso esta contribución será superior el veinticinco por ciento (25%) del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal 2018.
- Esta contribución se declara y pagara en el formulario 124 (Contribución Única y Temporal dispuesto en la ley Orgánica y Progresividad Tributaria). El plazo para declarar y pagar la Contribución Única y Temporal será 1 de enero hasta 31 de marzo de cada año, según corresponda



- Que en las dos ultimo incisos del artículo 56 se establece que esta contribución no podrá ser utilizadas como crédito tributario, ni como gasto deducible para la derminacion y liquidación de otro tributo durante los años 2020, 2021 y 2022 y que esta contribución no será aplicada para empresas públicas.
- Las sociedades canceladas hasta el 31 diciembre de 2019, no está obligadas a declarar y pagar la contribución de la que trata esta resolución.



COHERVI S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2019

(Nota 1) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja	1.1	38.466,68	39.114,74
Bancos	1.2	<u>1.847.435,92</u>	<u>155.335,87</u>
	US\$	<u>1.885.902,60</u>	<u>194.450,61</u>
<u>1.1. Caja</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Caja Chica		3.000,00	3.650,00
Caja Tesoreria		33.166,68	34.264,74
Caja Fondo Fijo		<u>2.300,00</u>	<u>1.200,00</u>
	US\$	<u>38.466,68</u>	<u>39.114,74</u>
<u>1.2. Bancos</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco Guayaquil		17.048,18	14.261,93
Banco Pacifico		1.354,41	0,00
Banco Bolivariano		1.711.533,11	108.238,12
Banco Machala		76.020,64	17.999,45
Banco Pichincha		19.483,75	0,00
Banco Solidario		0,98	4,87
Banco Produbanco		4.833,55	4.702,25
Banco internacional		6.118,43	89,07
Cooperativa El Sagrario		<u>11.042,87</u>	<u>10.040,18</u>
	US\$	<u>1.847.435,92</u>	<u>155.335,87</u>

(*) Constituyen cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas actividades financieras locales, los cuales son de libre disponibilidad.

(Nota 2) ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de Activos Financieros al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes no Relacionados	2.1	1.688.246,03	2.353.024,21
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	2.2	61.036,22	0,00
Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	2.3	25.572,09	0,00
Anticipos y Cuentas por Cobrar Empleados	2.4	79.521,78	88.960,80
(-) Provision Cuentas Incobrables		<u>-87.464,02</u>	<u>-87.464,02</u>
	US\$	<u>1.766.912,10</u>	<u>2.354.520,99</u>

La empresa no ha hecho la provisión para cuentas incobrables año 2019



	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2.1 Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes no Relacionados		
Cientes Locales No Relacionados	1.196.561,41	2.234.064,79
Cientes Locales Cheques Posfechados	362.018,42	25.165,58
Cartera de cheques	8.058,96	0,00
Tarjetas de credito por Cobrar	895,72	703,69
Cheques Protestados	119.970,19	66.630,82
Otras Cuentas por Cobrar	0,00	25.848,75
Cientes Locales Asoc Papelera	741,33	610,58
	<u>US\$ 1.688.246,03</u>	<u>2.353.024,21</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2.2 Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas		
Delgado Villacis Targelia Josefina	14.222,75	0,00
Delgado Villacis Clara Alemania	9.348,46	0,00
Díaz Peñafiel Vinicio Roberto	32.964,71	0,00
Delgado Villacis Alicia Cumanda	4.500,30	0,00
	<u>US\$ 61.036,22</u>	<u>0,00</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2.3 Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas		
Locales	25.486,53	0,00
Cuenta por Cobrar Empleados	2,65	0,00
Cuentas por Cobrar Pago agil	82,91	0,00
	<u>US\$ 25.572,09</u>	<u>0,00</u>

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
2.4 Anticipos y Cuentas por Cobrar Empleados		
Otras Cuentas por Cobrar Empleados	860,69	88.960,80
Prestamo a Empleados	4.115,58	0,00
Cuentas por cobrar Ex-empleados	74.545,51	0,00
	<u>US\$ 79.521,78</u>	<u>88.960,80</u>

(Nota 3) INVENTARIOS

El detalle de Inventarios al 31 de diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inventario de Mercaderias	1.877.833,02	988.026,27
	<u>US\$ 1.877.833,02</u>	<u>988.026,27</u>



(Nota 4) OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de Otros Activos Corrientes al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveeduría	5.919,46	3.738,24
Depositos en Garantía	5.809,07	5.809,07
Seguros Pagados por Anticipado	5.276,83	3.797,19
Otros Gastos Anticipados	480.270,88	0,00
Otros Activos	<u>1.201.945,88</u>	<u>0,00</u>
US\$	<u>1.699.222,12</u>	<u>13.344,50</u>

(Nota 5) ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de Activos por impuestos Corrientes al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Credito Tributario (IR)	7.224,99	0,00
Credito Tributario (IVA)	70.807,44	28.981,39
Retenciones Clientes	<u>360,00</u>	<u>0,00</u>
US\$	<u>78.392,43</u>	<u>28.981,39</u>

(Nota 6) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	<u>SALDO AL 1-1-2019</u>	<u>COMPRAS O ADICIONES</u>	<u>AJUSTES / RECLASIFICACION</u>	<u>SALDO AL 31/12/19</u>
COSTO				
Terrenos	2.478.584,49	0,00	0,00	2.478.584,49
Edificios	2.753.038,22	290.000,00	0,00	3.043.038,22
Instaciones	382.486,30	139.158,34	0,00	521.644,64
Muebles y Enseres	297.207,53	0,00	0,00	297.207,53
Maquinaria y Equipo	80.226,40	0,00	0,00	80.226,40
Equipo de Computacion	325.054,08	12.984,69	0,00	338.038,77
Vehiculos	241.502,76	0,00	-133.391,63	108.111,13
Otros Activos Fijos	555.642,08	0,87	0,00	555.642,95
US\$	<u>7.113.741,86</u>	<u>442.143,90</u>	<u>-133.391,63</u>	<u>7.422.494,13</u>
DEPRECIACION ACUMULADA				
	<u>-2.767.050,56</u>	<u>-73.010,77</u>	<u>0,00</u>	<u>-2.840.061,33</u>
US\$	<u>4.346.691,30</u>	<u>369.133,13</u>	<u>-133.391,63</u>	<u>4.582.432,80</u>



(Nota 7) OTROS CUENTAS Y DCTOS COBRAR A LARGO PLAZO

El detalle de Otros Cuentas y Dctos Cobrar a Largo Plazo al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cientes no Relacionados Locales	5.001.698,65	2.560.783,64
	US\$ <u>5.001.698,65</u>	<u>2.560.783,64</u>

(Nota 8) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El detalle de Cuentas y Documentos por Pagar al 31 de diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas y Docum. por Pagar no Relacionados Locales	8.1 1.343.115,48	1.161.747,01
Otras Cuentas por Pagar	1.675.172,35	323.717,60
	US\$ <u>3.018.287,83</u>	<u>1.485.464,61</u>

<u>8.1 Cuentas y Docum. por Pagar no Relacionados Locales</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas y Docum. por Pagar no Relacionados Locales	1.279.034,58	1.161.747,01
Proveedores de Materiales y Servicios	64.080,90	0,00
	US\$ 1.343.115,48	1.161.747,01

(Nota 9) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERA C/P

El detalle de Obligaciones con Instituciones Financiera al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bancos Locales P/C	9.1 546.028,46	565.280,88
Tarjetas de Crédito	33.600,87	34.401,47
	US\$ <u>579.629,33</u>	<u>599.682,35</u>

<u>9.1. Bancos Locales</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco de Machala	145.367,01	194.531,61
Banco Guayaquil	172.486,70	268.893,74
Banco Pichincha	89.875,66	55.002,43
Banco Bolivariano	123.345,40	46.853,10
Cooperativa El Sagrario	14.953,69	0,00
	US\$ 546.028,46	565.280,88



Banco de Guayaquil

Fecha de culminación: 12-2-2020

Monto: \$ 172,486.70

Tasa de interés: 9,05%

Banco de Pichincha

Fecha de culminación: 21-1-2020

Monto: \$ 89,875.66

Tasa de interés: 9,05%

Banco de Machala

Fecha de culminación: 25-7-2020

Monto: \$ 145,367.01

Tasa de interés: 9,05%

Banco Bolivariano

Fecha de culminación: 25-11-2021

Monto: \$ 123,345.40

Tasa de interés: 9,33%

Cooperativa Sagrario

Fecha de culminación: 17-1-2029

Monto: \$ 14,953.69

Tasa de interés: 11%

- Garantía Local 3 Bodega 11-10 Parque Carlifornia: Capital de Trabajo
- Garantía Local 6-7 Torres Bellini Adquisición Activo Fijo
- Garantía Portón Vargas Torres Callejo 1, Enrique Plaza y Calle A: Capital de Trabajo
- Cadena de Valor

(Nota 10) EMISION OBLIGACIONES CORRIENTES

El detalle de Emisión Obligaciones Corrientes al 31 de diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
I Emision Obligaciones	1.184.009,24	1.110.148,06
II Emision Obligaciones	795.000,00	0,00
	<u>US\$ 1.979.009,24</u>	<u>1.110.148,06</u>



(Nota 11) OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

El detalle de Otras Obligaciones Corrientes al 31 de diciembre del 2019 es como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Con la Administración Tributaria	11.1	48.926,83	0,00
Impuesto a la renta Pagar del Ejercicio	(*)	0,00	23.395,01
Obligaciones con el IESS	11.2	18.273,67	16.452,86
Por Beneficios de Ley Empleados	11.3	110.033,18	85.886,03
Participación Trabajadores por pagar del ejercicio	(*)	62.110,06	114.267,62
	US\$	<u>239.343,74</u>	<u>240.001,52</u>

(*) La participación laboral se calcula considerando la tarifa del 15% de la utilidad contable antes de impuesto a la renta.

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, sea calculada en un 25% sobre las utilidades sujetas a la distribución hasta el año 2019.

<u>11.1 Con la Administración Tributaria</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Retenciones IR por Pagar	20.225,60	0,00
Retenciones IVA Pagar	28.701,23	0,00
US\$	<u>48.926,83</u>	<u>0,00</u>

<u>11.2. Obligaciones con el IESS</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
9.35% AP.Personal por Pagar	5.140,26	5.469,14
12.15% AP.Patronal por Pagar	6.630,64	4.254,00
Prestamos Quirografarios	3.217,69	3.034,38
Fondo de Reserva	914,59	1.255,22
Prestamos Hipotecarios	2.370,49	2.440,12
US\$	<u>18.273,67</u>	<u>16.452,86</u>

<u>11.3. Beneficios Sociales a Empleados</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Décimo Tercer Sueldo	4.158,43	3.932,31
Décimo Cuarto Sueldo	23.796,64	16.859,57
Vacaciones	48.090,08	39.398,77
Multa de la Empresa	9.466,96	7.962,95
Sueldos por Pagar	24.521,07	17.732,43
US\$	<u>110.033,18</u>	<u>85.886,03</u>



(Nota 12) ANTICIPO DE CLIENTES

El detalle de Anticipo de Clientes al 31 de diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cientes Locales	12.1 73.045,35	10.636,02
	US\$ <u>73.045,35</u>	<u>10.636,02</u>

<u>12.1. Cientes Locales</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Anticipo Clientes Varios	73.045,35	10.636,02
	US\$ <u>73.045,35</u>	<u>10.636,02</u>

(Nota 13) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERA L/P

El detalle de Obligaciones con Instituciones Financiera Largo Plazo al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bancos Locales L/P	13.1 396.033,13	138.888,63
	US\$ <u>396.033,13</u>	<u>138.888,63</u>

<u>13.1. Bancos Locales</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco de Machala	121.419,49	63.484,31
Banco Bolivariano	66.993,06	75.404,32
Cooperativa El Sagrario	<u>207.620,58</u>	0,00
	US\$ 396.033,13	138.888,63

Banco de Machala

Fecha de culminación: 30-4-2022

Monto: \$ 121,419.49

Tasa de interés: 9,05%

Banco Bolivariano

Fecha de culminación: 25-11-2021

Monto: \$ 66,993.04

Tasa de interés: 9,33%

Cooperativa Sagrario

Fecha de culminación: 17-1-2029

Monto: \$ 207,620.57

Tasa de interés: 11%



- Garantía Local 3 Bodega 11-10 Parque Carlifornia: Capital de Trabajo
- Garantía Local 6-7 Torres Bellini: Adquisición Activo Fijo
- Garantía Portón Vargas Torres Callejo 1, Enrique Plaza y Calle A: Capital de Trabajo
- Cadena de Valor

(Nota 14) EMISION OBLIGACIONES CORRIENTES LARGO PLAZO

El detalle de Emisión Obligaciones Largos Plazo al 31 de diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
I Emision Obligaciones	716.770,80	667.180,34
II Emision Obligaciones	<u>3.205.000,00</u>	<u>0,00</u>
US\$	<u>3.921.770,80</u>	<u>667.180,34</u>

(Nota 15) OTROS CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

El detalle de Otras Cuentas por Pagar Largos Plazo al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Otras Cuentas por Pagar	<u>290.000,00</u>	<u>0,00</u>
US\$	<u>290.000,00</u>	<u>0,00</u>

(Nota 16) OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de Otras Pasivos no Corrientes al 31 de Diciembre del 2019 es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Deposito Garantia	9.600,00	9.600,00
Prestamos de Accionistas	0,00	108.769,36
Otras Cias Relaciondas	<u>5.278,75</u>	<u>0,00</u>
US\$	<u>14.878,75</u>	<u>118.369,36</u>



(Nota 17) CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado es de Dos Millones 00/ 100 de dólares de los Estados Unidos de América, divididos en 2'000.000 de acciones **ordinarias y nominativas** de un dólar cada una como sigue:

Accionistas	No. De Acciones	Valor Por Acción	% por Acción	Valor Total 2019
Delgado Villacis Josefina	1.060.000	1,00	53,00%	1.060.000,00
Delgado Villacis Clara	940.000	1,00	47,00%	940.000,00
	<u>2.000.000</u>		100%	<u>2.000.000,00</u>

Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran de las utilidades que resulte de cada ejercicio un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reserva Legal	99.733,01	51.169,27
	<u>US\$ 99.733,01</u>	<u>51.169,27</u>

Reserva Facultativa.

Los accionistas podrán acordar, la formación de un fondo adicional de la reserva, para lo cual podrá destinar parte o totalidad de las utilidades liquidadas anuales. Esta reserva está a libre disposición de los accionistas.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reserva Facultativa	124.015,91	124.015,91
	<u>US\$ 124.015,91</u>	<u>124.015,91</u>

Resultados del Ejercicio

Al 31 de diciembre del 2019, la compañía **Cohervi S.A.** obtuvo una Utilidad Neta US\$ **263,967.75**

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la ley de compañías, hemos obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros de la compañía **Cohervi S.A.** así mismo hemos revisado sus estados financieros al 31 de diciembre del 2019 conforme a lo cual informamos lo siguiente:



1. No hemos encontrado **activos** y **pasivos** monetarios que pierdan su valor y que no estén pactadas a una tasa equivalente.

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “ NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las “NIIF”, que generaron un saldo acreedor éste sólo podrá capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía

La convergencia de los estados financieros a las normativas internacionales de información financiera, busca homologar los balances de las empresas con la normativa local.

La compañía **Cohervi S.A.** Ha dado cumplimiento a las disposiciones mediante resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Resultados Acum. Provenientes NIIF	<u>1.648.034,06</u>	<u>1.648.034,06</u>
	<u>US\$ 1.648.034,06</u>	<u>1.648.034,06</u>

Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador.

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae entre otros cambios importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos, entre ellos el del 5% a la Salida de Divisas (ISD). Esta ley entró en vigencia a partir del 1 de junio del 2011.

Reglamento a la Ley Orgánica de Discapacidades.

De acuerdo con el Registro Oficial No. **145 DEL REGLAMENTO A LA LEY ORGANICA DE DISCAPACIDADES** todas las compañías que pasen o superen los 25 trabajadores debe de tener un discapacitado por cada 25 empleados, los mismos que al terminar el año económico se convierte un título de crédito a favor de la compañía y que se liquida en la conciliación tributaria



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

Hechos Ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 31 de Diciembre del 2019 y la fecha de emisión de los Estados Financieros no se produjeron eventos que en la opinión de la gerencia de la compañía pudieron tener un efecto importante sobre dichos Estados Financieros adjuntos.

Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas para su conocimiento.

COHERVI S.A.

INFORMACION SUPLEMENTARIA AL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
Con el Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de **COHERVI S.A.**

Hemos auditado los estados financieros de **COHERVI S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2019 y con fecha 03 de Junio del 2020, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión no modificada sobre la presentación fiel de la situación financiera y los correspondientes estados de operaciones, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados Estados Financieros anuales en su conjunto. Basándonos en el trabajo realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Al concluir el estudio, emitimos un Informe de Auditoría con fecha 03 de Junio de 2020, en el que manifestamos una opinión sin salvedad.

Como información complementaria al contenido en el citado Informe de Auditoría, les facilitamos la requerida por la Norma Técnica Auditoría y Mercado de Valores.

En relación con este Informe complementario, es necesario precisar que:

1. Considerando el alcance de nuestras pruebas y las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno contable, no podemos asegurar que la totalidad de los errores e irregularidades, deficiencias del sistema e incumplimientos de la normativa legal y fiscal (en el supuesto de que existieran) se hayan puesto de manifiesto en el curso de nuestro examen, por lo que no expresamos una opinión sobre si la totalidad de los sistemas de control interno contable y de los diseñados para asegurar el cumplimiento de la normativa legal y fiscal establecidos por la Dirección de la Entidad han sido permanentemente aplicadas durante el ejercicio sujeto a nuestra revisión.

El alcance de nuestras pruebas verificativas se basó, entre otros aspectos, en la evaluación y confianza relativa del control interno contable que mantiene la Entidad, ya que el objetivo de una auditoría, es la emisión de una opinión técnica sobre si dichas cuentas anuales expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad y el resultado de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio examinado, de conformidad con principios y normas de contabilidad generalmente aceptados. Por lo tanto, dichas pruebas no permiten asegurar que se hayan detectado los errores o irregularidades de todo tipo e importe que hayan podido cometerse. No obstante, si durante la auditoría se hubieran

observado hechos de esta naturaleza, habrían sido puestos en conocimiento de la Dirección de la Entidad.

2. En relación con la evaluación del control interno contable a la que se ha hecho referencia anteriormente, es necesario señalar que los objetivos del sistema de control interno contable se deben relacionar con cada una de las etapas por las que discurre una transacción. Las etapas más importantes relativas a una transacción comprenden su autorización, ejecución, registro y, finalmente, la responsabilidad respecto a la custodia y salvaguarda de los activos que, en su caso, resulten de dicha transacción, con el fin de que las mismas hayan sido ejecutadas, se encuentren clasificadas en las cuentas apropiadas, valoradas adecuadamente y que existan (en su caso) los correspondientes activos.

Nuestro estudio y evaluación del control interno se realizó en dos fases:

- a) Una revisión preliminar del sistema, con objeto de conocer y comprender los procedimientos y métodos establecidos de control interno contable por la Entidad.
- b) La realización de pruebas de cumplimiento para obtener una seguridad razonable de que los controles se encuentran en uso y que están operando tal como se diseñaron.

De acuerdo con la Norma Técnica sobre ejecución del trabajo, la implantación y mantenimiento del sistema de control interno contable es responsabilidad de la Dirección de la Entidad, que debe someterlo a una continua supervisión para determinar que funciona según lo prescrito, modificándolo si fuera preciso, de acuerdo con las circunstancias. Adicionalmente, es de su responsabilidad evaluar los beneficios y costes originados por los procedimientos de control.

Asimismo, es responsabilidad de los Administradores de la Entidad el mantenimiento de los sistemas necesarios para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable a la Entidad.

En este sentido, hay que destacar que todo sistema de control interno contable tiene unas limitaciones. Siempre existe la posibilidad de que al aplicar procedimientos de control surjan errores por una mala comprensión de las instrucciones, errores de juicio, falta de atención personal, fallo humano, etc. Además, aquellos procedimientos cuya eficacia se basa en la segregación de funciones pueden eludirse como consecuencia de colusión de los empleados implicados en el control interno contable. Igualmente, los procedimientos cuyo objetivo es asegurar que las transacciones se ejecutan según los términos autorizados por la Dirección, son ineficaces si las decisiones de ésta se toman de forma errónea o irregular. Por todo ello, no podemos asegurar que la totalidad de los errores e irregularidades de procesamiento, deficiencias del sistema e incumplimientos de la normativa legal se hayan puesto de manifiesto en el curso de nuestro examen, por lo que no expresamos una opinión sobre si la totalidad de los procedimientos administrativos y técnicas de control interno contable y de cumplimiento de la normativa legal establecidos por la Dirección de la Entidad ha sido permanente y correctamente aplicada durante el ejercicio sujeto a revisión.

Tal como ya se ha comentado, es responsabilidad de la Dirección de la Entidad evaluar los beneficios y costes originados por cualquier técnica de control. Por esta razón el alcance de nuestra revisión se ha limitado a comprobar que los sistemas de control interno contable implantados y su funcionamiento son razonables en función de las circunstancias normales en las que la Entidad desarrolla sus operaciones.

Por las razones anteriormente expuestas, el contenido de este Informe Complementario no modifica las conclusiones contenidas en nuestro Informe de Auditoría con fecha 03 de Junio de 2020.

Este Informe Complementario ha sido preparado exclusivamente para los fines indicados y, por tanto, no debe ser publicado ni distribuido a terceros ajenos al Consejo de Administración y Dirección de la Entidad y a la Super Intendencia de Compañías Valores y Seguros.



**Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333**

**PANAMERICAN Y ASOCIADOS C. LTDA.
RNAE No. 2015.G.14.001723**



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
Agrupación de Empresas de Servicios Profesionales

COHERVI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2019)

CON LA OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

 Vélez 586 y García Avilés - Edif. Biz Vera, piso 5.

 +593 4 2610155  +593 4 2613557  +593 99 456 2886

 panamericanyasociados@gmail.com

1



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A BRANCH OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INC.

COHERVI S.A.

<u>INDICE</u>	<u>Paginas No.</u>
Opinión de los Auditores Independientes	3 - 6
Estado de Situación Financiera	7 - 8
Estado de Resultado Integral	9
Estado de Cambios en el Patrimonio	10
Estado de Flujos de Efectivo	11
Notas a los Estados Financieros	12 - 42

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Verde, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

A MEMBERSHIP OF SOCIETIES CONSOLIDATED SERVICES INC.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de:

COHERVI S.A.

Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros que se adjuntan de **COHERVI S.A.** que comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2020 y los correspondientes Estados de Resultados Integral, de cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **COHERVI S.A.** al 31 de diciembre del 2020, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (**IASB**)

Asuntos de Énfasis

Cumplimiento de la normativa referida a Beneficios a los Empleados incluimos en el párrafo de énfasis el cálculo actuarial necesario para financiar las obligaciones impuesto por la aplicación jubilación patronal, según lo establecidos en el Art. 216 del Código del Trabajo según codifican 2005-017 publicado en el Registro Oficial # 167 del de diciembre del 2005; valoradas al diciembre de 2020, así como las provisión por desahucio.

Fundamentos de la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría- NIA, nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección- Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de **COHERVI S.A.** de acuerdo en el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (**IESBA** por sus siglas en inglés) y la disposición de independencia de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestión clave de auditoría

La cuestión clave de auditoría es aquella que, según nuestro juicio profesional, ha sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los Estados Financieros del período actual. Esta cuestión ha sido tratada en el contexto de nuestra auditoría de los Estados Financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esta cuestión.

 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

 +593 4 2570165  +593 4 2513557  +593 19 456 4886

 panamericanyasociados@gmail.com

3



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

A MEMBER OF THE BIG 4 ACCOUNTING SERVICES FIRM

Información presentada en adición a los Estados Financieros.

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe Anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, pero no incluye el juego completo de Estados Financieros nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los Estados Financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los Estados Financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los Estados Financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe Anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Accionistas, de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de estados financieros

La Administración de **COHERVI S.A.** responsable de la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera- **NIIF** emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (**IASB**), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los Estados Financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los Estados Financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la compañía o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

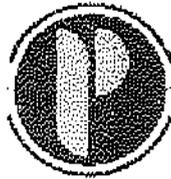
Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los Estados Financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada a conformidad con Normas Internacionales de Auditoría- **NIA**, detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente prevorse que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los Estados Financieros.

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📠 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com

4



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INC.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Hemos evaluado los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables ampliadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha del informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables ampliadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513537 📞 +593 99 456 4826

✉ panamericanyassociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
INTERNATIONAL BUSINESS CONSULTING SERVICES INC.

de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los Estados Financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Financieros, incluyendo las revelaciones, y si los Estados Financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de auditoría.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios:

De conformidad con el artículo 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, estamos obligados a opinar sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía en su calidad de sujeto pasivo. Nuestra opinión al respecto se emitirá en un informe por separado

Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333

CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

Guayaquil, Ecuador
Abril 14, 2021

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericonyasociados@gmail.com



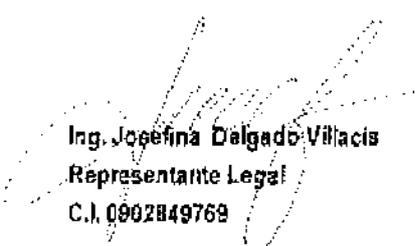
PANAMERICAN & ASOCIADOS

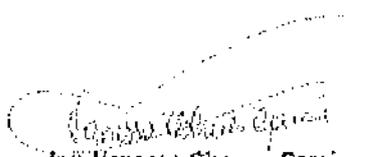
AUDITORES EXTERNOS

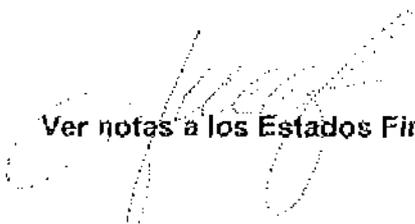
Asociación de Abogados y Contadores del Perú

COHERVI S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Años Terminados al</u>	
		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	716.523,89	1.886.902,60
Activos Financieros	2	2.973.020,19	1.786.912,10
Inventarios	3	4.947.856,64	3.079.778,90
Otros Activos Corrientes	4	635.055,72	497.276,24
Activos por Impuestos Corrientes	5	98.332,62	78.392,43
Total Activos Corrientes	US\$	9.370.788,86	7.308.262,27
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
Propiedad, Planta y Equipo	6	4.467.597,23	4.582.432,80
Otras Cuentas y Dctos Cobrar a Largo Plazo	7	5.444.913,54	5.001.690,65
Total Activos no Corrientes		9.912.510,77	9.584.123,45
TOTAL ACTIVOS	US\$	19.283.299,63	16.892.385,72


Ing. Josefina Delgado Villacis
Representante Legal
C.I. 0902849769


Ing. Vanessa Cherras Garcia
RUC No. 0920057262001
Registro Contador N° 8704


Ver notas a los Estados Financieros

 Vález 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

 +593 4 2616155  +593 4 2613557  +593 99 456 4886

 panamericanyasociados@gmail.com

7



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A WORLD OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INC.

COHERVI S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			<u>Años Terminados al</u> <u>31 de diciembre</u>
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas y Documentos por Pagar	8	2.866.123,67	3.818.287,83
Obligaciones Bancarias y Financieras	9	390.932,71	579.629,33
Emisión Obligaciones Corriente	10	2.641.770,80	1.979.009,24
Otra Obligaciones Corrientes	11	176.804,41	239.343,74
Anticipo de Clientes	12	22.593,01	73.045,35
Total Pasivos Corrientes		US\$ 6.098.224,80	5.889.315,49
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>			
Obligaciones Bancarias y Financieras	13	1.021.908,82	396.033,13
Emisión Obligaciones Largo Plazo	14	5.280.000,00	3.921.770,80
Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	15	290.000,00	290.000,00
Otros Pasivos no Corrientes	16	9.720,00	14.878,76
Total Pasivos no Corrientes		US\$ 6.601.628,82	4.622.882,69
TOTAL PASIVOS		US\$ 12.699.853,62	10.511.998,17
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>			
Capital Social	17	3.617.400,00	2.000.000,00
Aporte para Futuras Capitalizaciones		8,50	1.617.408,50
Reserva Legal		126.129,79	99.733,01
Reserva Facultativa		124.015,91	124.015,91
Resultados Acum. Provenientes NIIF		1.648.034,06	1.648.034,06
Resultados Acumulados		864.807,30	627.236,33
Utilidad del Ejercicio		203.050,45	263.967,75
Total Patrimonio de los Accionistas		US\$ 6.583.448,01	6.380.395,56
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US\$ 19.283.299,63	16.892.393,72

Ing. Josefina Delgado Villacis
Ing. Josefina Delgado Villacis
Representante Legal
C.I. 0902849789

Ing. Vanessa Charres García
Ing. Vanessa Charres García
RUC No. 0920057262001
Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros

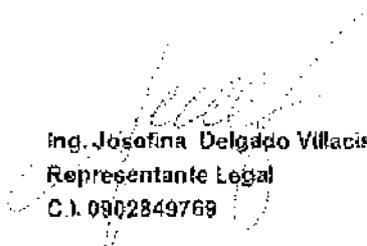


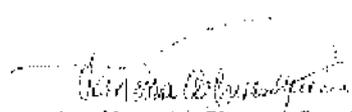
PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBROS DO SINDICATO CONTABILISTA DO BRASIL

COHERVI S.A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
(Expresado en dólares)

		<u>Años Terminados el</u> <u>31 de diciembre</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>INGRESOS OPERACIONALES</u>			
<u>VENTAS</u>			
Ventas Tarifa 12%		5.294.695,61	4.535.426,22
Ventas Tarifa 0%		6.206.856,60	4.637.615,26
Arrendamiento Operativo		55.689,00	0,00
Otros Ingresos		10.928,00	117.226,31
Interes Bancario		784,74	0,00
Interes por Financiamiento		110.113,47	591.216,05
Total Ingresos Operacionales	US\$	11.678.039,32	9.782.484,44
<u>(-) Costos Operacionales</u>			
Costo de Ventas y Producción		-9.044.676,91	-7.224.960,39
Utilidad Bruta	US\$	2.634.362,41	2.557.504,05
<u>(-) Gastos Operacionales</u>			
Gastos de Ventas		-1.026.453,29	-1.336.721,51
Gastos de Administración		-429.075,30	-379.050,45
Total Gastos Operacionales	US\$	-1.455.528,59	-1.715.771,96
Utilidad Operacional	US\$	1.178.833,82	841.732,09
<u>(+) Otros Ingresos no Operacionales</u>			
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		0,00	35.516,36
Total Otros Ingresos no Operacionales	US\$	0,00	35.516,36
<u>(-) Otros Gastos no Operacionales</u>			
Gastos Financieros		-852.237,50	-463.181,39
Total Otros Gastos no Operacionales	US\$	-852.237,50	-463.181,39
Utilidad antes de Impuestos y Trabajadores		326.596,32	414.067,06
(-) 15% Participación Trabajadores		-48.909,45	-62.110,06
(-) 25% Impuestos a la Renta del Ejercicio		-74.556,43	-87.989,25
Utilidad del Ejercicio	US\$	203.050,45	263.967,75


Ing. Josefina Delgado Villacis
Representante Legal
C.I. 0902849769


Ing. Vanessa Charres Garcia
RUC No. 0920057262001
Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Verde, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📠 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com

9



PANAMERICAN & ASOCIADOS
 AUDITORES EXTERNOS
 C.A. BOULEVARD 1000, TORRE 10, PUNTO FIDELITY, CAROLINA, PUERTO RICO

COHERVI S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DE PATRIMONIO
 (Exposado en dólares)

EN CIFRAS COMPLETAS US\$	CAMBIO SOCIAL	AFORTES BOLSAS Y OBLIGACIONES PARA FUTURA CAPITALIZACION	RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS		RESULTADOS DEL PERIODO	TOTAL PATRIMONIO
			RESERVA LEGAL	RESERVAS FACULTATIVA Y GRATUITA	GANANCIAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS CON APLICACION PRIMERA VEZ DE LAS NIF	GANANCIA PERDIDA DEL PERIODO	
VALOR AL FINAL DEL PERIODO AÑO 2022	3.617.400,00	3,00	129.129,78	194.015,91	694.807,30	1.848.034,08	203.060,46	€ 883.440,03
VALOR RECONSTRUIDO DEL PERIODO ANTERIOR AÑO 2021	2.900.000,00	1.617.400,00	29.733,01	194.015,91	627.208,33	9.848.034,08	253.857,76	€ 200.303,00
CAMBIO EN AÑO DEL PERIODO:	1.617.400,00	-1.617.400,00	26.396,78	0,00	237.579,97		-40.917,30	203.060,46
Aumento (disminución) en capital social	1.617.400,00	-1.617.400,00					-253.857,76	-253.857,76
Transferencia de Dividendos a otra cuenta gubernativa			26.396,78		283.987,78			280.584,63
Uso de utilidades					-26.386,70			0,00
RECONSTRUCCION DEL PATRIMONIO (compro o periodo) al inicio							203.060,46	203.060,46

Josafino Delgado Villalta
Inj. Josafino Delgado Villalta
 Representante Legal
 C.I. 0002649759

Vanessa Cherro García
Inj. Vanessa Cherro García
 RUC No. 0920057282001
 Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros

Vélez 520 y Corchón 4 Aviles - Edif. INY Vena, piso 5.
 ☎ +593 4 2501055 +593 4 2510557 📠 +593 99 456 4066
 🌐 panamerican.auditors@comcast.net



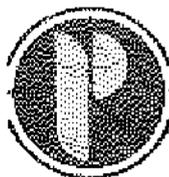
COHERVI S.A.
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresado en dólares)

	2020	2019
INCREMENTO (DIMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE UN CAMBIO EN LA TASA DE CAMBIO	-1.189.979,71	1.181.481,99
CAÍDA DE EFECTIVO PROCEDENTE DE EJECUTADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-3.187.814,35	-455.912,21
Clases de valores por actividades de operación	13.472.824,34	10.406.109,90
Cedóns diferenciales de flujos de efectivo (línea y préstamo de efectivo)	13.472.824,34	10.406.109,90
Clases de pagos por actividades de operación	-15.728.788,31	-10.446.034,36
Pagos de utilidades por el cumplimiento de leyes y seguros	-10.553.241,64	6.951.901,83
Pagos de utilidades por impuestos	-48.489,45	-24.294,24
Pagos de gastos por actividades de operación	-1.726.252,21	-3.245.838,24
Pagos de impuestos por actividades de operación	-249.558,00	-1.110.894,40
Gastos por pagos de intereses	-607.246,21	-415.422,10
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZACIÓN EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.432,20	-148.742,38
Incremento (disminución) por la venta de propiedades, planta y equipo	3.432,20	210
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-33.182,38	-109.252,58
Intereses recibidos (pagados) de efectivo	30,00	0,00
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZACIÓN EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	2.814.964,34	2.198.137,69
Emisión de préstamos a largo plazo	2.814.964,34	-1.107.054,45
Pagos de préstamos	-421.011,61	0,00
Préstamos recibidos (pagados) de efectivo	0,00	2.305.192,14
EFFECTO DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-	-
INCREMENTO (DIMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	-1.189.979,71	1.664.481,66
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.221.502,52	184.452,51
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	118.835,33	1.853.192,80
CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA (PERDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN		
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	328.698,37	448.947,05
AMORTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:	-12.183,50	29.082,64
Amortización por depreciación y amortización	111.059,80	137.797,77
Amortización por depreciación y amortización a largo plazo	-123.243,30	-108.715,13
Amortización por depreciación y amortización de propiedades	-10,00	20,00
CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS:	-3.887.219,67	-442.811,33
Incremento (disminución) en cuentas por cobrar: clientes	-1.205.108,00	367.054,40
Incremento (disminución) en cuentas por cobrar: proveedores	0,00	-1.082.627,92
Incremento (disminución) en inventarios	-1.450.017,64	104.310,21
Incremento (disminución) en otros activos	-132.700,42	40.411,24
Incremento (disminución) en cuentas por pagar: proveedores	-107.141,00	1.322.673,37
Incremento (disminución) en cuentas por pagar: otros	-42.554,23	0,00
Incremento (disminución) en otros pasivos	0,00	26.514,20
Incremento (disminución) en otros pasivos de efectivo	-25.432,41	67.479,33
Incremento (disminución) en otros pasivos	-5.102,04	12.231,02
Caída de efectivo neta procedente de (utilización en) actividades de operación	-3.187.814,35	-455.912,21

Ing. Josefina Delgado Vélaz
Representante Legal
C.I. 0902049768

Ing. Vanessa Chérrer García
RUC No. 0820057262001
Registro Contador N° 8704

Ver notas a los Estados Financieros



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

A LA SALUD DE LAS EMPRESAS Y A LA ECONOMÍA DEL ECUADOR

**COHERVI S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020
(Expresado en dólares)**

1. INFORMACION GENERAL

Naturaleza del Negocio. – COHERVI S.A. (en adelante la "Compañía"), Fue constituida en la República del Ecuador, ciudad de Guayaquil y por Resolución de la Junta General de Accionistas, podrá establecer sucursales dentro del territorio ecuatoriano. El plazo de la duración de la compañía es de 50 años a partir de la inscripción en el Registro Mercantil.

Su objetivo principal: Es la distribución y comercialización de productos comestibles elaborados y/o semielaborados para consumo humano y animal y la comercialización de otros productos tales como: cigarrillo, licores, bebidas gaseosas, electrodomésticos, equipos de bazar, así como a su importación, representación y distribución.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Declaración de cumplimiento – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera- NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)

Moneda funcional y de Presentación

La empresa presenta sus Estados Financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000

Bases de Preparación – Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo históricos, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibirá por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si este precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

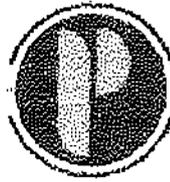
Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vela, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📠 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com

12



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
Asesoría en Sistema de Control Interno y Gestión

efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor en uso de la NIC 36.

Al estimar el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones estructuradas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de U. S. dólares excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

Efectivo y bancos – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios.

Cuentas por Cobrar y Provisión para Cuentas incobrables: Las cuentas por cobrar se presentan al valor nominal. La compañía no ha realizado provisiones para cuentas de dudosa recuperación de acuerdo con el artículo 10, numeral 11 de la Ley Orgánica Régimen Tributario Interno en concordancia con el artículo 25, numeral 3 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica Régimen Tributario. En opinión de la administración de la empresa, los valores son recuperables en su totalidad, por lo que no requiere provisión adicional.

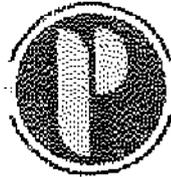
Inventarios. - Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de la salida de dicho inventario. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

 Vélez, 556 y García Avilés - Edif. Box Vero, piso 3

 +593 4 2510155  +593 4 2513557  +593 99 466 4986

 panamericanyassociados@gmail.com

13



Gastos pagados por anticipado.

En este grupo contable se registra los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortización se reconoce en los resultados del periodo en el cual generan beneficios económicos futuros.

Activos por impuestos corrientes.

Corresponde principalmente a: anticipo de impuesto a las ganancias, retenciones en la fuente efectuadas por sus clientes y crédito tributario (IVA). Esto se encuentra valorizados a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.

NIIF 16: PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS.

Esta norma utiliza el nombre de Propiedades, Planta y Equipo, a lo que en nuestra normativa denominan "Bienes de Uso" o "Activo Fijo".

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de propiedades, planta y equipo, de forma que los usuarios de los estados financieros puedan conocer la información acerca de la inversión que la entidad tiene en sus propiedades, planta y equipo, así como los cambios que se hayan producido en dicha inversión.

Los principales problemas que presenta el reconocimiento contable de propiedades, planta y equipo son la contabilización de los activos, la determinación de su importe en libros y los cargos por depreciación y pérdidas por deterioro que deben reconocerse con relación a los mismos.

La norma considera que las propiedades, planta y equipo son los activos tangibles que:

- posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos; y
- cuyo uso durante más de un periodo contable se espere.

Un elemento de propiedades, planta y equipo deberá reconocerse como activo si, y sólo si:

- sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y
- el costo del activo para la entidad pueda ser valorado con fiabilidad.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
ASOCIADOS DE LOS REGISTROS DE COSTA RICA

Modelo de revaluación: Con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de propiedades, planta y equipo cuyo valor razonable pueda medirse con fiabilidad, se contabilizará por su valor revaluado, que es su valor razonable, en el momento de la revaluación, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. Las revaluaciones se deberán hacer con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.

Cuando se incremente el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal aumento se llevará directamente a una cuenta de superávit de revaluación (como reserva), dentro del patrimonio neto. No obstante, el incremento se reconocerá en el resultado del período en la medida en que suponga una reversión de una disminución por devaluación del mismo activo, que fue reconocida previamente en resultados. Cuando se reduzca el importe en libros de un activo como consecuencia de una revaluación, tal disminución se reconocerá en el resultado del período. No obstante, la disminución será cargada directamente al patrimonio neto contra cualquier superávit de revaluación reconocido previamente en relación con el mismo activo, en la medida que tal disminución no exceda el saldo de la citada cuenta de superávit de revaluación.

Medición en el momento del reconocimiento: Todo elemento de propiedades, planta y equipo, que cumpla las condiciones para ser reconocido como un activo, se valorará por su costo. El costo de un elemento de propiedades, planta y equipo será el precio equivalente al contado en la fecha de reconocimiento. Si el pago se aplaza más allá de los plazos normales del crédito comercial, la diferencia entre el precio equivalente al contado y el total de los pagos se reconocerá como gastos por intereses a lo largo del período de aplazamiento, a menos que se capitalicen dichos intereses de acuerdo con el tratamiento alternativo permitido en la NIC 23.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo puede contener:

- su precio de adquisición, incluidos los aranceles de importación y los impuestos indirectos no recuperables que recaigan sobre la adquisición, después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio;
- todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia;
- la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre la entidad como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado período, con propósitos distintos del de la producción de inventarios durante tal período.

📍 Yaloz 556 y García Avilés - Edif. Briz Vero, piso 5.

☎ +503 4 2510155 +503 4 2513557 📞 +503 99 456 4006

✉ panamericanvosociados@gmail.com

15



Valor residual: es el importe estimado que la entidad podría obtener actualmente por desapropiarse del elemento, después de deducir los costos estimados por tal desapropiación, si el activo ya hubiera alcanzado la antigüedad y las demás condiciones esperadas al término de su vida útil.

Deterioro del Valor de los Activos: Es el método para determinar si un elemento de propiedades, planta y equipo ha visto deteriorado su valor. Esta metodología está regulada bajo la NIC 36.

Método de depreciación y vida útiles- El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva

A continuación, se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Activo	Vida útil	%
Edificios	20 años	5
Instalaciones	10 años	10
Muebles y Enseres	10 años	10
Maquinaria y Equipo	10 años	10
Equipo de Computacion	3 años	33,33
Vehiculos	5 años	20
Otros Activos Fijos	10 años	10

Al final de cada periodo contable se revisa el importe en libros de sus propiedades, planta y equipo, con el objetivo de determinar el importe recuperable de un activo y cuando debe ser reconocido o, en su caso, revertirá las pérdidas por deterioro del valor

Retiro o venta de propiedades y equipo – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultado

Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar relacionadas.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de proveedores relacionados adquiridas en el curso normal de negocio. Se mide inicialmente y posteriormente, por su valor razonable.

Impuestos – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

Caracas, Venezuela

Impuesto Corriente – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables facturas contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuesto diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importantes reconocidos en esas partidas y la compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Patrimonio.

Capital social. - en este grupo contable se registra el monto aportado del capital. Se mide a su valor nominal.

Reservas. - en este grupo contable se registran las aportaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas o para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal.

Resultados acumulados. - en este grupo contable se registran las utilidades/ pérdidas netas acumuladas y del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han

📍 Velez 556 y Garcia Aviles - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com

17



determinado un destino definitivo/ no han sido objeto de absorción por resolución de Junta General de Accionistas.

Otros resultados integrales. - es este grupo se registran los efectos netos de las nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos

Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (a sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efectivo del valor del dinero en el tiempo es material)

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad

Beneficios a empleados:

Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio. El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido

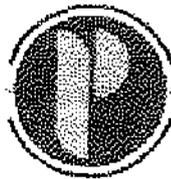
Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

Participación a trabajadores – La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía. Este beneficio se calcula la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4686

✉️ panamericanyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
Auditoría y Asesoría Contable y Fiscal S.A.S.

Reconocimiento de Ingresos – Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía puede otorgar.

Prestación de servicios – Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato, el estado de terminación del contrato se determina en función de la prestación de servicio.

Gastos – Los gastos se registran al costo histórico. Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se hayan realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

Compensación de saldos y transacciones – Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

Instrumentos financieros. - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción que son directamente atribuible a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

Activos financieros. – Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar".

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vero, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 454 4886

✉ panamericanyassociados@gmail.com



Método de la tasa de interés efectivo. – El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de interés pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o cuando sea adecuado, es un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

Deterioro del valor de activos financieros. - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa.

Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuro estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimiento o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectivo original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

Calle Hurler 2566, Santiago, Chile

La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta provisión.

Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisiones se reconocen en el estado del resultado del periodo.

Baja en cuenta de los activos financieros. – La Compañía dará de baja en cuenta un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control como activo transferido, la compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero, La Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

Pasivos Financieros. – Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS DETERMINADOS POR LA ADMINISTRACION.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsiguientes.

Otros Pasivos Financieros. – Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa interés efectiva.

📍 Véz 556 y García Avilés - Edif. Briz Vero, piso 5.

21

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanvasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

MEMBER OF THE PANAMERICAN SOCIETY OF ACCOUNTANTS

El método de la tasa interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y los puntos pagado recibidos que forman parte de la tasa interés efectiva y los costos transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o cuando sea adecuado) de un período más corto con el importe neto en libros en el momento del reconocimiento inicial.

Baja de un pasivo financiero. - La compañía dará de baja un pasivo financiero si y sólo si expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financieros dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son efectivas en el año actual.

Durante el año en curso, la Compañía ha considerado las siguientes modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son efectivas a partir del 1 de enero del 2019 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 7 – Estado de Flujo de Efectivo: Responden a la necesidad de mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros en relación con los pasivos que surgen de actividades de financiación, y requieren que las entidades releven la información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos producidos por actividades de financiación, incluyendo tanto los derivados de flujos de efectivo como los que no implican flujos de efectivo.

Modificaciones a la NIC 12 – Impuesto a las Ganancias: Aclaran los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

Modificaciones a la NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones y otras Entidades: Las modificaciones aclaran los requerimientos de relevar información sobre inversiones en subsidiarias, empresas conjuntas o asociados que están clasificados o mantenidos para la venta.

La adopción de estas modificaciones no tuvo un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía y sus relevaciones.

NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera": Eliminación de exenciones a corto plazo para las entidades que adoptan por primera vez las NIIF.

NIIF 2 "Pagos Basados en Acciones": Las modificaciones proporcionan requerimientos para la contabilización de los efectos de las condiciones para la

📍 Vélez S56 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4086

✉ panamericanyasociados@gmail.com

22



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
Asociación de Empresas Contables de Panamá

irrevocabilidad y las condiciones distintas a las de las de irrevocabilidad de la concesión sobre la medición de un pago basado en acciones que se liquide en efectivo, las transacciones con pagos basados en acciones con una característica de liquidación por el neto por causa de obligaciones fiscales de retener, y una modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción de liquidarse en efectivo a liquidarse con instrumentos de patrimonio.

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos": Medición a valor razonable de una asociada o negocio conjunto.

NIC 40 "Propiedades de Inversión": La aclaración sobre la transferencia de una propiedad de inversión desde o hacia, sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.

NIIF 4 "Contrato de seguros": La modificación permite a las entidades que están dentro del alcance de la NIIF 4 la opción de aplicar la NIIF 9 o su extensión temporal. (Derogada por la NIIF 17 vigente a partir del 1-01-2021)

Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro (Modificaciones a la NIIF 4) aborda las preocupaciones surgidas de las diferentes fechas de vigencia de la NIIF 9 y la próxima Norma sobre contratos de seguro. Las modificaciones introducen dos enfoques opcionales:

Una exención temporaria— las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con seguros pueden optar por continuar aplicando a la NIC 39 en lugar de la NIIF 9. Esta exención temporaria opcional de la NIIF 9 está disponible hasta el 2021.

Un enfoque de la superposición— todas las entidades que emiten contratos de seguro y aplican la NIIF 9 pueden optar por reclasificar en otro resultado integral, la diferencia en los importes reconocidos en el resultado del período para activos financieros elegibles entre aplicar la NIIF 9 y aplicar la NIC 39.

La adopción de las modificaciones relacionadas a la empresa, no tuvieron un impacto significativo sobre los estados financieros de la Compañía y sus revelaciones.

Cambios y modificaciones en las normas internacionales de información financiera.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

a.- Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son vigentes a partir del año 2019:

📍 Vélez 556 y García Aviés - Edif. Briz Vero, piso 5

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panameiconyosociados@gmail.com

23



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
Acreditados por el ICAJ y el ICAE

<u>Normas</u>	<u>Fecha de aplicación</u>
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019

<u>Nuevas interpretaciones</u>	<u>Fecha de aplicación</u>
CSNIIF 23 Incertidumbres sobre tratamiento de impuesto	1 de enero de 2019

<u>Enmiendas a NIIF's</u>	<u>Fecha de Aplicación</u>
NIIF 9 Cláusulas de prepago con compensación negativa	1 de enero 2019
NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero 2019
NIIF 11 Acuerdos conjuntos	1 de enero 2019
NIC 12 Impuestos a las Ganancias	1 de enero 2019
NIC 23 Costos por préstamos	1 de enero 2019
NIC 28 Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios	1 de enero 2019

b.- Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Nuevas normas</u>	<u>Fecha de Aplicación</u>
NIIF 17 Contratos de Seguros	1 de enero de 2021

<u>Enmiendas a NIIF's</u>	<u>Fecha de aplicación</u>
NIC 1 Presentación de los Estados Financieros	1 de enero 2020
NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables	1 de enero 2020
NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de enero 2020
NIIF9, NIC 39 y NIIF 7 Instrumentos financieros	1 de enero 2020
NIIF 10 Estados financieros consolidados	Por determinar

NIIF 9: Instrumentos Financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en estados financieros y en noviembre del 2013,

📍 Vélez S36 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2516155 ☎ +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4586

✉ panamericanyasociados@gmail.com

24



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A SERVICIO DE EMPRESAS ASOCIADAS, S.A.S.

incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39- Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente los instrumentos de deudas que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fecha específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9 las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar ni que incluya una consideración contingente reconocida por el comprador en una combinación de negocios del acuerdo con NIIF 3) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.

Respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdidas incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambios en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras,

📍 Velez 354 y García Avilés - Edif. Briz Vela, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📠 +593 99 456 4886

✉ panamericonyasociados@gmail.com



ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La NIIF 9 mantiene los tres tipos de mecanismo de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los impactos sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de este efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

CINIF 23 "Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre la renta"

En junio de 2017, el IASB emitió esta interpretación para aclarar la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición de la NIC 12 "Impuesto sobre la renta" cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos a aplicar. La interpretación aborda los siguientes temas: aplicación conjunta o independiente de los tratamientos tributarios; los supuestos a realizar sobre la revisión de los tratamientos impositivos por las autoridades fiscales; cómo determinar la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas; y cómo considerar los cambios en hechos y circunstancias.

La incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto a las ganancias puede afectar tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El umbral para reflejar los efectos de la incertidumbre es si es probable que la autoridad tributaria acepte o no un tratamiento tributario incierto, suponiendo que la autoridad tributaria examinará las cantidades que tiene derecho a examinar y tiene pleno conocimiento de toda la información relacionada.

Esta interpretación comenzó su aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación de CINIF 23, no ha generado impactos en los estados financieros de la compañía.

Mejoras a las NIIF Ciclo 2015-2017 "NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23".

NIIF 3, "Combinaciones de Negocios", y NIIF 11, "Acuerdos Conjuntos":

Clarifica la contabilización de los incrementos en la participación en una operación conjunta que reúne la definición de un negocio. Si una parte mantiene (u obtiene) control conjunto, la participación mantenida previamente no se vuelve a medir. Si una parte obtiene el control, la transacción es una combinación de negocios por etapas y la



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

ANU MEXICO DE BUSINESS CONSULTING SERVICES

parte adquirente vuelve a medir la participación mantenida previamente en los activos y pasivos de una operación conjunta, a valor razonable.

NIC 12, "Impuesto a la Renta":

Aclara que el impuesto a las ganancias de los dividendos está vinculado más directamente a transacciones pasadas o eventos que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones a los accionistas. Por lo tanto, una entidad reconoce el impuesto a las ganancias a los dividendos en resultados, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados.

NIC 23" Costos de Préstamos":

Clarifica que los préstamos que estaban destinados específicamente a financiar activos calificados pasan a formar parte de los préstamos generales de la entidad, a efectos del cálculo de la tasa de capitalización, cuando se completan sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo para su uso o venta previstos.

La aplicación de estas mejoras, a partir del 1 de enero de 2020, no generaron impactos en los estados financieros de la compañía.

Nuevas normas revisadas emitidas, pero aún no efectivas

La Administración de la compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidas en los estados financieros adjuntos. Aquellas que pueden ser relevantes para la compañía se señalan a continuación:

La compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas.

Norma o Interpretación	Efectiva para períodos que inician posterior al:
Marco conceptual	1° de enero de 2020
Enmienda a la NIIF 3 – Definición de un negocio	1° de enero de 2020
Enmienda a la NIC 1 y NIC 8 – Definición de material o con importancia relativa	1° de enero de 2020

Marco conceptual

El IASB emitió el Marco Conceptual en marzo de 2018. Este incorpora algunos nuevos conceptos, provee definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos y aclara algunos conceptos importantes. Los cambios al Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de NIIF cuando ninguna norma aplica a una transacción o evento particular.

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Iruiz Vera, piso 3.

☎ +593 4 2510156 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com

27



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

A. SUAREZ DE LA HERRERA, C. RODRIGUEZ, S. GARCIA, S. RIVERA

El IASB también ha emitido un documento de acompañamiento por separado, "Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF", que establece enmiendas que afectan a otras NIIF con el fin de actualizar las referencias al nuevo Marco Conceptual.

El Marco Conceptual revisado, así como las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF, entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2020. Se permite aplicación anticipada, si se adoptan al mismo tiempo todas las modificaciones realizadas. La Administración se encuentra evaluando el impacto potencial de la aplicación del nuevo Marco Conceptual en los estados financieros.

Enmiendas a NIIF 3 "Definición de un negocio".

La NIIF 3 Combinaciones de Negocios fue modificada por el IASB en octubre de 2018, para aclarar la definición de Negocio, con el objetivo de ayudar a las entidades a determinar si una transacción debe contabilizarse como una combinación de negocios o como la adquisición de un activo. Para ser considerado un negocio, un conjunto adquirido de actividades y activos debe incluir, como mínimo, un insumo y un proceso sustantivo que juntos contribuyen de forma significativa a la capacidad de elaborar productos. La enmienda además añade guías y ejemplos ilustrativos para evaluar si se ha adquirido un proceso sustancial.

La enmienda es aplicable prospectivamente a las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

Enmiendas a NIC 1 y NIC 8 "Definición de material o con importancia relativa".

En octubre de 2018 el IASB modifica la NIC 1 Presentación de estados financieros y la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, para mejorar la definición de Material y las explicaciones que acompañan a la definición. Las enmiendas aseguran que la definición de material sea coherente en todas las NIIF.

La información es material o tiene importancia relativa si su omisión, distorsión u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman a partir de esos estados financieros, que proporcionan información financiera sobre una entidad que informa específica.

Las enmiendas son aplicables de forma prospectiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

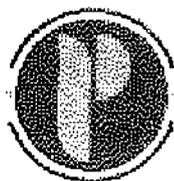
La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca inherentes a la actividad económica de la compañía, con el propósito de determinar la valuación y representación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510355 +593 4 2513557 📞 +593 99 454 4886

✉ panamericanyosociados@gmail.com

28



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A TRAVÉS DE SU FILIAL COSTARRICENSE S.A. DE C.V.

opinión de la Administración estimaciones estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Gestión de Riesgos financieros. - En el curso normal de sus negocios, la compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

A continuación, se presenta una definición del riesgo que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de estos, y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la compañía, si es el caso.

Riesgo de liquidez. - La administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, a la vez que ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de la liquidez la compañía. La empresa maneja riesgo de liquidez manteniendo, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimientos de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de Crédito. - el riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la compañía. La compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con clientes reconocidos de acuerdo a sus políticas internas y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiados como forma de mitigar el riesgo de una pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Riesgo de precio. - La compañía opera únicamente en el mercado local y por sus características de operación los precios de los servicios y costos contratados son generalmente negociados a precios de mercado. No mantiene negociaciones de largo plazo.

Riesgo de capital. - La administración gestiona su capital para asegurar que la compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deudas y patrimonio.

Materialidad: importancia relativa: es la cifra o cifras determinadas por el auditor que señalan las posibles incorrecciones o errores materiales en los estados financieros en su conjunto y en determinados tipos de transacciones, saldos contables o información a revelar

📍 Velez 556 y Garcia Aviles - Edif. Briz Vero, piso 5.

☎ +593 4 2510155 ☎ +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanoyasociados@gmail.com



Valor razonable de los Instrumentos financieros. - La Administración de compañía considera que en los libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en estados financieros se aproxima a su valor razonable.

CONCILIACION TRIBUTARIA

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad del Ejercicio	326.596,32	414.067,06
15% Participación Trabajadores	<u>-48.989,45</u>	<u>-62.110,06</u>
Utilidad Antes de Impuesto	US\$ 277.606,87	351.957,00
(+) Gastos no Deducibles Locales	<u>20.818,84</u>	<u>0,00</u>
Saldo Utilidad Gravable	US\$ 298.226,71	351.957,00
Total impuesto causado	US\$ 74.556,43	87.989,25
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal declarado	0,00	48.736,43
(-) Crédito Tributario de Años Anteriores	-360,00	-39.252,82
(-) Retenciones en la Fuente realizadas del Ejercicio	<u>-83.898,99</u>	<u>39.612,80</u>
Saldo a favor contribuyente	US\$ <u>-9.702,56</u>	<u>359,98</u>

- A partir del ejercicio fiscal 2011 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio total, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% del activo total. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por concepto establecidos en disposiciones tributarias.

Pagos Efectuados. - Corresponde al anticipo de impuesto a la renta, retenciones en la fuente, impuesto a la renta e impuestos salida de divas.

5. Aspecto Tributario:

El 29 de diciembre del 2017, se emitió la Ley Orgánica para reactivaciones de la economía, fortaleciendo de la dolarización y modernización de la gestión financiera, a continuación, se detalla los aspectos más importantes de la mencionada Ley.

- Serán considerado deducibles para el cálculo del impuesto a la renta los pagos por desahucios y jubilación patronal, que no provenga de provisiones declaradas en ejercicios anteriores (deducibles o no)
- Se incrementan la tarifa de impuesto a la renta para sociedades al 25% y cuando la sociedad tenga accionistas, socios, participos, constituyentes, beneficiarios o similares o establecidos en paraíso fiscales o regimenes de menos menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber informar sobre sus accionistas.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

AUTORES DE LA LEY DE ASOCIACIONES CIVILES EN EL

socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, la tarifa será correspondiente a sociedades más 3 puntos

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en Ecuador:

- a. Se excluye como hecho generado del ISD a las compensaciones.
- b. Se incluye en las exoneraciones del ISD los pagos por concepto de:
 - Transferencias o envíos efectuados a entidades financieras del exterior en atención al cumplimiento de condiciones establecidas para el otorgamiento de sus créditos.
 - Amortización de capital e intereses de créditos otorgados por intermediarios financieros u otro tipo de instituciones debidamente calificadas.
 - Pagos por mantenimiento de barcos de astillero.
- c. Se establece la devolución del ISD para exportadores habituales en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital y también para las comisiones de servicios de turismo receptivo.

Impuesto a la renta,

- a. Están exentos de impuesto a la renta únicamente los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades residentes nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales. La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos.

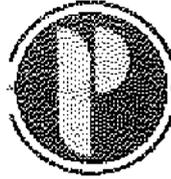
Se considera como ingreso gravado el 40% del dividendo efectivamente distribuido. La sociedad que los reparte deberá actuar como agente de retención sobre el ingreso gravado, de la siguiente manera:

- Retención de hasta el 25%, si se reparte a beneficiarios efectivos residentes en Ecuador.
 - Retención del 25% si se reparte en favor de personas naturales o jurídicas, no residentes en Ecuador.
 - Retención del 35% si se reparte en favor de accionistas constituidos o ubicados en paraísos fiscales, o cuando no se haya cumplido el deber de informar sobre los propietarios de los títulos representativos de capital (accionistas, socios, beneficiarios).
- b. Para las actividades del sector bananero se establece el impuesto a la renta único, que implica el pago de una tarifa de hasta el 2% sobre los ingresos brutos obtenidos por producción y venta local de banano; y del 3% sobre los ingresos generados por exportación de banano.
 - c. Se elimina la obligación de determinar y pagar el anticipo de impuesto a la renta, el cual podrá ser pagado de manera voluntaria, aplicando una fórmula equivalente al 50% del impuesto causado menos retenciones.

📍 Velez 566 y García Avilés - Edif. Brú Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510355 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com



d. Se elimina la deducción de gastos personales para personas naturales que tengan ingresos superiores a 100,000, excepto cuando se trate de gastos de salud por enfermedades catastróficas, raras o huérfanas.

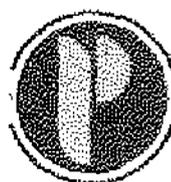
e. Serán deducibles las provisiones por desahucio y jubilación patronal respaldados en estudios actuariales. Para la jubilación la deducción aplicará sobre empleados con tiempo de servicio mayor a 10 años con el mismo empleador, y los aportes en efectivo de estas provisiones sean administradas por empresas especializadas.

f. Se podrá deducir un 50% adicional sobre los seguros contratados para seguros de crédito para la exportación.

Otras reformas.

Se establece el régimen impositivo para microempresas el cual implica el pago del impuesto a la renta del 2% sobre ingresos brutos, presentación de declaraciones semestrales de IVA e ICE, no obligación de actuar como agente de retención, excepto en importación de servicios.

- Se establece una contribución temporal para contribuyentes que en el año 2018 tuvieron ingresos gravados mayores a U\$1,000,000; la cual deberá ser pagada en los años 2020, 2021 y 2022, considerando una tarifa que va del 0.10% hasta el 0.20% sobre los ingresos del 2018. Esta contribución no es deducible y tampoco puede ser utilizada como crédito tributario.
- Los exportadores podrán acceder a un mecanismo de devolución simplificada de tributos al comercio exterior, excepto el IVA.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
REGISTRADOS EN EL SUPLENTE DEL REGISTRO DE CONTADORES

COHERVI S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2020

(Nota 1) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de Diciembre del 2020 es como sigue:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Caja	1.1	59.073,85	30.466,00
Bancos	1.2	<u>657.460,04</u>	<u>1.847.435,92</u>
	US\$	<u>716.523,89</u>	<u>1.885.902,60</u>
1.1. Caja		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Caja Chica		3.500,00	3.000,00
Caja Tesorería		52.073,85	33.566,60
Caja Fondo Fijo		<u>3.500,00</u>	<u>2.300,00</u>
	US\$	<u>59.073,85</u>	<u>38.866,60</u>
1.2. Bancos		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco Guayaquil		64.108,30	17.049,58
Banco Pacifico		0,00	1.354,41
Banco Bolivariano		516.349,40	1.711.633,11
Banco Machala		10.200,96	76.020,64
Banco Pichincha		33.032,43	19.403,76
Banco Solidario		0,98	0,90
Banco Produbanco		9.785,60	4.833,65
Banco Internacional		15.091,67	6.118,43
Cooperativa Jap		5.974,24	0,00
Cooperativa El Sagrario		11.890,64	11.042,87
Banco Central del Ecuador		<u>1.956,00</u>	<u>0,00</u>
	US\$	<u>657.460,04</u>	<u>1.847.435,92</u>

(*) Constituyen cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas actividades financieras locales, los cuales son de libre disponibilidad.

(Nota 2) ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de Activos Financieros al 31 de Diciembre del 2020 es como sigue:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes no Relacionadas	2.1	2.047.371,10	1.688.245,03
Activos Financieros Mantenedos hasta el Vencimiento		<u>936.889,22</u>	<u>0,00</u>
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	2.2	0,00	61.036,22
Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas	2.3	78.923,89	26.572,08
Anticipos y Cuentas por Cobrar Empleados	2.4	0,00	79.521,78
(-) Provision Cuentas Incobrables		<u>-87.464,02</u>	<u>-87.464,02</u>
	US\$	<u>2.973.020,19</u>	<u>1.766.812,10</u>

📍 Vélez 506 y García Arlés - Edif. Briz Vera, piso 5

☎ +593 4 2510135 +593 4 2513537 📠 +593 99 454 4886

✉ panamericoyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

ADITORES EXTERNOS

Asociación de Adversarios, Incorporación S.A.S.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>2.1 Documentos y Cuentas por Cobrar Clientes no Relacionados</u>		
Clientes Locales No Relacionados	1.862.006,90	1.688.246,03
Otras Cuentas por Cobrar	186.364,20	0,00
US\$	2.047.371,10	1.688.246,03
<u>2.2 Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas</u>		
Delgado Villacis Targella Josefina	0,00	14.222,75
Delgado Villacis Clara Alejandra	0,00	4.348,46
Díaz Peñafiel Vinicio Roberto	0,00	32.064,71
Delgado Villacis Alicia Cumanda	0,00	4.500,30
US\$	0,00	61.136,22
<u>2.3 Otras Cuentas por Cobrar no Relacionadas</u>		
Localidad	0,00	25.486,53
Cuenta por Cobrar Empleados	78.023,89	2,66
Cuentas por Cobrar Pago agil	0,00	82,91
US\$	78.023,89	25.572,09
<u>2.4 Anticipos y Cuentas por Cobrar Empleados</u>		
Otras Cuentas por Cobrar Empleados	0,00	380,89
Préstamo a Empleados	0,00	4.115,58
Cuentas por cobrar Ex-empleados	0,00	74.543,51
US\$	0,00	79.621,76

- La empresa no realizó la Provisión de Cuentas Incobrables año 2020

Al 31 de diciembre del 2020, las cuentas por cobrar clientes están representados por facturas generadas por las ventas de alimentos entre otros dependiendo de la política de crédito aplicable a cada caso.

(Nota 3) INVENTARIOS

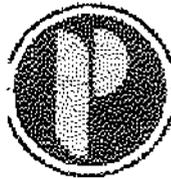
El detalle de Inventarios al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Inventario de Mercaderías	4.122.916,86	1.877.833,02
Inventario en Tránsito	824.939,08	1.201.945,88
US\$	4.947.856,54	3.079.778,90

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510155 ☎ +593 4 2513557 ☎ +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
 A PARTIDA DE LOS SERVICIOS CONTABLES Y FISCAL EN CHILE

(Nota 4) OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle de Otros Activos Corrientes al 31 de Diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Proveedurías	5.781,32	5.919,40
Depositos en Garantía	9.809,07	5.809,07
Seguros Pagados por Anticipado	8.033,24	5.270,83
Otros Gastos Anticipados	480.270,00	480.270,00
Otros Activos	131.761,21	0,00
US\$	635.655,72	497.276,24

(Nota 5) ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de Activos por Impuestos Corrientes al 31 de Diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Credito Tributario (IR)	14.190,60	7.224,99
Credito Tributario (IVA)	74.439,28	70.007,54
Retenciones Clientes	9.702,56	360,00
US\$	98.332,52	78.592,53

(Nota 6) PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

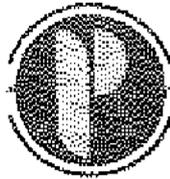
El detalle de Propiedades, Planta y Equipos al 31 de Diciembre del 2020 es como sigue:

CONCEPTO	SALDO AL 1-1-2019	COMPRAS O ADICIONES	DEVALUACIONES	VENTAS	SALDO AL 31/12/20
COSTO					
Terranos	2.478.584,49	0,00	0,00	0,00	2.478.584,49
Edificios	3.043.038,22	0,00	0,00	0,00	3.043.038,22
Instalaciones	521.644,64	0,00	0,00	0,00	521.644,64
Muebles y Enseres	297.207,53	5.346,19	0,00	0,00	302.553,72
Maquinaria y Equipo	80.225,40	0,00	0,00	0,00	80.225,40
Equipo de Computacion	338.030,77	0.493,29	-28.238,03	0,00	379.294,02
Vehiculos	108.111,13	0,00	0,00	-37.916,07	70.194,28
Otros Activos Fijos	565.642,05	10.692,11	0,00	0,00	565.238,08
US\$	7.422.494,11	26.432,58	-28.238,03	-37.916,07	7.381.771,61
DEPRECIACION ACUMULADA	-2.840.063,32	-111.362,80	0,00	27.238,53	-2.914.174,50
US\$	4.682.432,80	-85.929,30	-28.238,03	-678,24	4.467.667,23

📍 Votex 556 y García Avilés - Edif. Britz Vera, piso 8.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 8886

✉ panamericanvasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS

C. Morales de Betancourt, Cordero, Sandoval y Cia

(Nota 7) OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A L/P

El detalle de Otras Cuentas y Documentos por Cobrar a L/P al 31 de Diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Clientes no Relacionados Locales	5.444.913,54	5.001.698,65
US\$	<u>5.444.913,54</u>	<u>5.001.698,65</u>

(Nota 8) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

El detalle de Cuentas y Documentos por Pagar al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas y Docum. por Pagar no Relacionados Locales	1.379.590,69	1.343.115,48
Otras Cuentas por Pagar	1.486.533,10	1.675.172,35
US\$	<u>2.866.123,79</u>	<u>3.018.287,83</u>

(Nota 9) OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El detalle de Obligaciones Bancarias y Financieras al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bancos Locales P/C	9.1 374.124,31	646.028,46
Tarjetas de Crédito	16.808,40	33.800,87
US\$	<u>390.932,71</u>	<u>679.829,33</u>

<u>9.1. Bancos Locales</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco de Machala	89.680,53	145.387,01
Banco Guayaquil	0,00	172.488,70
Banco Pichincha	0,00	89.875,68
Banco Bolivariano	267.661,20	123.345,40
Cooperativa El Sagrario	15.782,58	14.963,89
US\$	<u>374.124,31</u>	<u>646.028,46</u>

Las cuentas por pagar a proveedores están representadas por obligaciones en la compra de bienes y servicios relacionados con su actividad ordinaria y operación del negocio, las cuales son reconocidas inicialmente al costo y se mantienen bajo el mismo esquema al cierre del periodo.

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Biz Vera, piso 5.

☎ +593 4 2510355 ☎ +593 4 2513557 ☎ +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com

36



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
BOLIVIANO DE EMISIÓN COMPROMISO FINANCIERO

Banco de Machala:

Fecha de Vencimiento: 04/10/2022

Monto: \$ 250.000

Tasa de Interés: 9.33%

Banco Bolivariano:

Fecha de Vencimiento: 11/25/2021

Monto: \$148.132,48

Tasa de Interés: 9.33%

Cooperativa Sagrario:

Fecha de Vencimiento: 01/17/2029

Monto: \$ 235.000

Tasa de Interés: 11%

(Nota 10) EMISIÓN OBLIGACIONES CORRIENTE

El detalle de Emisión Obligaciones Corrientes al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
I Emisión Obligaciones	716.770,00	1.184.069,24
II Emisión Obligaciones	1.925.000,00	795.000,00
US\$	<u>2.641.770,00</u>	<u>1.979.069,24</u>

(Nota 11) OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

El detalle de Otras Obligaciones Corrientes al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Con la Administración Tributaria	11.1 33.423,56	49.826,03
Obligaciones con el FESS	11.2 11.664,30	18.273,67
Por Beneficios de Ley Empleados	11.3 82.527,01	110.433,18
Participación Trabajadores por pagar del ejercicio	(*) 48.980,45	62.110,96
US\$	<u>176.604,41</u>	<u>239.343,74</u>

(*) La participación laboral se calcula considerando la tarifa del 15% de la utilidad contable antes de impuesto a la renta.

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, sea calculada en un 25% sobre las utilidades sujetas a la distribución hasta el año 2020.



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
C.R. 14.540, 14 DE ABRIL DE 1997, EN SU PUNTO 11.º

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
11.1. Con la Administración Tributaria		
Retenciones IR por Pagar	21.616,97	20.275,06
Retenciones IVA Pagar	11.806,69	28.701,23
US\$	<u>33.423,66</u>	<u>48.976,29</u>
11.2. Obligaciones con el IESS		
9,35% AP Personal por Pagar	3.187,94	6.140,26
12,15% AP Patronal por Pagar	4.198,80	6.630,64
Préstamos Quilogramáticos	2.538,51	3.217,69
Fondo de Reserva	732,16	914,88
Préstamos Hipotecarios	1.205,77	2.370,49
US\$	<u>11.864,30</u>	<u>18.273,97</u>
11.3. Beneficios Sociales a Empleados		
Décimo Tercer Sueldo	2.006,50	4.158,43
Décimo Cuarto Sueldo	14.594,56	23.780,64
Vacaciones	44.648,23	48.080,88
Multa de la Empresa	16.748,44	9.460,96
Sueldos por Pagar	2.572,20	24.521,07
US\$	<u>82.570,93</u>	<u>110.003,18</u>

(Nota 12) ANTICIPO DE CLIENTES

El detalle de Anticipo de Clientes al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cientes Locales	12.1 <u>22.593,01</u>	<u>73.045,36</u>
US\$	<u>22.593,01</u>	<u>73.045,36</u>
12.1. Cientes Locales		
Anticipo Clientes Varios	<u>22.593,01</u>	<u>73.045,36</u>
US\$	<u>22.593,01</u>	<u>73.045,36</u>

(Nota 13) OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El detalle de Obligaciones Bancarias y Financieras al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bancos Locales LP	1.021.908,82	398.033,13
US\$	<u>1.021.908,82</u>	<u>398.033,13</u>

📍 Vélez 656 y García Avilés - Edif. Briz Vero, piso 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4866

✉ panamericanyasociados@gmail.com

38



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A USMEX S DE CV (C) 2019. C. 2019. S. 2019. S. 2019.

Banco Bolivariano:

Fecha de Inicio: 06/13/2019

Fecha de Vencimiento: 06/11/2021

Monto: \$130.000

Tasa de Interés: 9.33%

Banco Bolivariano:

Fecha de Inicio: 12/04/2020

Fecha de Vencimiento: 12/02/2022

Monto: \$160.000

Tasa de Interés: 9.33%

Banco Bolivariano:

Fecha de Inicio: 12/14/2020

Fecha de Vencimiento: 07/16/2021

Monto: \$840.000

Tasa de Interés: 9.33%

(Nota 14) EMISIÓN OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de Emisión Obligaciones L/P al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
I Emisión Obligaciones	0,00	716.770,86
II Emisión Obligaciones	1.280.000,00	3.205.000,00
Emisión Papel Comercial	4.000.000,00	0,00
US\$	<u>5.280.000,00</u>	<u>3.921.770,86</u>

📍 Velez 556 y Garcia Avda's - Edif. Brit Vera, piso 6.

☎ +593 4 2510165 +593 4 2513557 📞 +593 99 426 4086

✉ panamericoyasociados@gmail.com



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
MEMBROS DE LA ASOCIACIÓN ECUATORIANA DE AUDITORES EXTERNOS

(Nota 15) OTRAS CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

El detalle de Otras Cuentas por Pagar L/P al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Otras Cuentas por Pagar	290.000,00	290.000,00
US\$	<u>290.000,00</u>	<u>290.000,00</u>

(Nota 16) OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle de Otros Pasivos no Corrientes al 31 de diciembre del 2020 es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Deposito Garantía	8.720,00	9.600,00
Otras Ctas Relacionadas	0,00	5.278,75
US\$	<u>8.720,00</u>	<u>14.878,75</u>

(Nota 17) CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado es de Tres millones Seiscientos Diecisiete mil Cuatrocientos 00/ 100 Dólares de los Estados Unidos de América, (US 3.617.400,00) dividido en 3'617.400 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una como sigue:

Accionistas	<u>No. De Acciones</u>	<u>Valor Por Acción</u>	<u>% por Acción</u>	<u>Valor Total 2020</u>
Delgado Villacis Clara Alemania	1.700.178	1,00	47,00%	1.700.178,00
Delgado Villacis Tagella Josefina	1.917.222	1,00	53,00%	1.917.222,00
	<u>3.617.400</u>		100%	<u>3.617.400,00</u>

Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas trasieran de las utilidades que resulte de cada ejercicio un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que este alcance por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, pño 5.

☎ +593 4 2510155 +593 4 2513557 📞 +593 99 456 4886

✉ panamericanyasociados@gmail.com

40



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
Asociación Ecuatoriana de Profesionales Abogados (AEP)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Reserva Legal	126.129,79	99.733,01
	<u>US\$ 126.129,79</u>	<u>99.733,01</u>

Resultados del Ejercicio

Al 31 de diciembre del 2020, la compañía **COHERVI S.A.** Obtuvo una Utilidad Neta US\$ 203.050,45

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la ley de compañías, hemos obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros de la compañía **COHERVI S.A.** así mismo hemos revisado sus estados financieros al 31 de diciembre del 2020 conforme a lo cual informamos lo siguiente:

1. No hemos encontrado **activos y pasivos** monetarios que pierdan su valor y que no estén pactadas a una tasa equivalente.

Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador.

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae entre otros cambios importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos, entre ellos el del 5% a la Salida de Divisas (ISD). Esta ley entró en vigencia a partir del 1 de junio del 2011.

Reglamento a la Ley Orgánica de Discapacidades.

De acuerdo con el Registro Oficial No. 145 DEL REGLAMENTO A LA LEY ORGANICA DE DISCAPACIDADES todas las compañías que pasen o superen los 25 trabajadores debe de tener un discapacitado por cada 25 empleados, los mismos que al terminar el año económico se convierte un título de crédito a favor de la compañía y que se liquida en la conciliación tributaria

Hechos Ocurridos después del Periodo sobre el que se Informa

La Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020 declaró una pandemia global producida por el COVID-19. Desde esa fecha el Ecuador adopto medidas entrando en Estado de Emergencia Sanitaria para frenar la expansión de estos brotes. Consecuentemente el 16 de marzo del mismo año

📍 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

☎ +593 4 7510155 +593 4 2513557 📠 +593 99 456 4886

✉ panamericanoyasociados@gmail.com



el Presidente de la República y por las condiciones sanitarias existentes hasta esa fecha, decreto un estado de excepción nacional como medidas para prevenir la transmisión del virus incluyendo entre otras disposiciones:

- Suspensión de actividades laborales, entre otras medidas que se van adaptando conforme evoluciona la propagación del virus.

Esto presenta y posiblemente a futuro presentará impactos en empresas y negocios principalmente de sectores como el turismo, transporte, comercio minorista, servicios y entretenimiento, así como a las cadenas de suministro y la producción de bienes en todo el mundo, previendo una disminución importante de la actividad económica.

La compañía considera el impacto del COVID-19 en los estados financieros para periodos que finalizan después del 31 de diciembre de 2020, que incluyen entre otros aspectos:

- Activos no financieros;
- Instrumentos financieros y arrendamientos;
- Reconocimiento de ingresos;
- Obligaciones no financieras;
- Eventos posteriores a la fecha del balance y empresa en marcha;
- Divulgaciones incluyendo riesgo financiero; y
- Estados financieros intermedios.

Actualmente no es posible cuantificar los posibles efectos de esta pandemia, el que podría ser material sobre los estados financieros futuros.

Hechos Ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 31 de Diciembre del 2020 y la fecha de emisión (14 de abril 2021) de los Estados Financieros no se produjeron eventos que en la opinión de la gerencia de la compañía pudieron tener un efecto importante sobre dichos Estados Financieros adjuntos.

Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2020, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas para su conocimiento.



COHERVI S.A.

**INFORME SUPLEMENTARIO CON INFORME DE AUDITORES
INDEPENDIENTES EJERCICIO ECONÓMICO 2020**

ABRIL 2021



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

COHERVI S.A.

ÍNDICE	Pág. No.
Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley	3
Evaluación y recomendaciones sobre control interno	5
Opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias	6
Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendadas en informes anteriores	7
Opinión sobre el cumplimiento de normas de solvencia y prudencia financiera	8
Declaración de no estar incurso en los impedimentos e inhabilitaciones al realizar la auditoría en COHERVI S.A.	13

 Vélez 556 y García Avilés - Edif. Briz Vera, piso 5.

 +593 4 2510155  +593 4 2513557  +593 99 456 4886

 panamericanyasociados@gmail.com

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES SOBRE SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS SE ENMARCAN EN LA LEY

A los miembros de la Junta General de Accionistas de
COHERVI S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros de COHERVI S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y con fecha Abril 14 del 2021, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes y comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de distorsiones importantes, efectuamos pruebas de cumplimiento con relación a los *numerales 1 y 4 del Art. 6, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II De la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores* respecto a:
 - a. Obligaciones establecidas por la Ley de Compañías y Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero), Codificación de Resoluciones Monetarias, de Valores y Seguros Expedidas por la Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera (antes Consejo Nacional de Valores).

 - b. Si las actividades realizadas se enmarcan en lo establecido en la Ley de Compañías.



3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año que termino el 31 de diciembre del 2020 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación a las disposiciones legales relevantes aplicables, establecidas en las normas legales mencionadas en el párrafo anterior.
4. El cumplimiento por parte de la compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de la Ley de Compañías y Ley de Mercado de Valores y Codificación de las Resoluciones expedidas por el Junto de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera, son responsabilidad de la Administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.
5. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo.
6. Este informe es emitido exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de COHERVI S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo indicado en los numerales 1 y 4 del artículo 6, Sección IV, Capítulo I, Título XIX de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Guayaquil, Abril 14 de 2021

Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333

CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

Guayaquil, Abril 14 del 2021

Señores
Presidente Ejecutivo
COHERVI S.A.
Ciudad.-

Ref: Comunicación de deficiencias en el Control Interno para la Administración por la revisión de los estados financieros al 31 de diciembre del 2020

Con relación al examen de los estados financieros de COHERVI S.A., al 31 de diciembre del 2020, realizamos un estudio y evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Dicho estudio y evaluación tuvieron como único propósito establecer la naturaleza, extensión y oportunidad de los procedimientos de auditoría necesarios para expresar una opinión sobre los estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

La Administración de la Compañía, es la única responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de esta responsabilidad, la Administración realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control interno. El objetivo del sistema de control interno contable es proporcionar a la Administración de la Compañía una razonable (no absoluta) seguridad de que las transacciones hayan sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la Administración y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Consideramos la estructura del control interno para determinar nuestros procedimientos de auditoría, más no para proporcionar una seguridad del funcionamiento de la estructura del control interno. Sin embargo, en la auditoría efectuada no notamos asuntos con relación a su funcionamiento, que constituyan condiciones reportables que deban informarse y que, en nuestro criterio, estén relacionadas con deficiencias importantes en el diseño y operación del control interno, que a nuestro juicio puedan afectar negativamente la capacidad de la Compañía para registrar, procesar, resumir y reportar la información financiera de una manera consistente con las aseveraciones de la Administración de la Compañía en los estados financieros.

Atentamente,



Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A los miembros de la Junta General de Accionistas de
COHERVI S.A.

De acuerdo a lo establecido por el Servicio de Rentas Internas en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00003218 sobre las Normas para la Elaboración y presentación del Informe de Cumplimiento Tributario y sus anexos; según se mencionan en los siguientes artículos 8 y 9 lo siguiente:

..."Art. 8.- Presentación de la información.- Los sujetos pasivos obligados a contratar auditoría externa presentarán por escrito al Servicio de Rentas Internas la siguiente información:

- a) El informe de cumplimiento tributario elaborado por las personas naturales o jurídicas calificadas como auditores externos y los anexos preparados por el sujeto pasivo por el ejercicio fiscal terminado al 31 de diciembre del 2020 el mismo que incluye las recomendaciones sobre aspectos tributarios, se presentará en medio de almacenamiento de información, disco compacto no regrabable.
- b) Informe de auditoría de estados financieros presentado a la respectiva Superintendencia por ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2020, en medio de almacenamiento de información, disco compacto no regrabable.
- c) Reporte de diferencias del informe de cumplimiento tributario.

Artículo 9.- Plazo y lugar de presentación.- Lo señalado en el artículo 8 de la presente resolución deberá ser presentado anualmente hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información. La información deberá ser presentada en las Secretarías Zonales o Provinciales del Servicio de Rentas Internas, correspondientes a la jurisdicción del sujeto pasivo auditado".

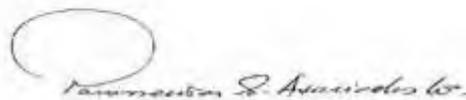
A la fecha del informe auditado, COHERVI S.A. mantiene en proceso la preparación de dicha información; por esta razón aún no hemos emitido un dictamen al respecto.

En opinión de los Auditores Independientes las actividades de la Compañía están enmarcadas en la mencionada legislación.

Guayaquil, Abril 14 del 2021



Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333



CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

Ing.



INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

A los miembros de la Junta General de Accionistas de **COHERVI S.A.**

Hemos auditado los estados financieros de COHERVI S.A. al 31 de diciembre del 2020. La presentación de los estados financieros es responsabilidad de COHERVI S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados basados en nuestra auditoria y sobre los cuales expresamos nuestro dictamen sin salvedades con fecha 14 de Abril del 2021.

2. Al planear y desarrollar nuestra auditoría de los estados financieros básicos, consideramos la estructura del control interno relacionada con los mismos, con el fin de determinar nuestros procedimientos de auditoría para expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados y no para opinar sobre la estructura del control interno; consecuentemente, no expresamos una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Compañía, tomado como un todo.

3. La Administración de COHERVI S.A. es responsable de establecer y mantener una estructura de control interno adecuada. Para cumplir con esa responsabilidad, se requiere de juicios y estimaciones para evaluar los beneficios esperados y los costos relativos a las políticas y procedimientos de la estructura de control interno. Los objetivos de la estructura de control interno son proveer a la administración una seguridad razonable, pero no absoluta, de que los recursos están protegidos contra pérdidas debido a usos o disposiciones no autorizados, que las transacciones se efectúan de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y que se registran adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros.

4. En nuestra opinión y en base a la información obtenida por la Administración de la Compañía COHERVI S.A., al 31 de diciembre del 2020, no existieron medidas correctivas recomendadas en informes anteriores.

5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de la Compañía COHERVI S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo indicado en el numeral 5 del artículo 6, Sección IV, Capítulo I, Título XIX de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por el Junta de Políticas y Regulación Monetaria y Financiera; y no debe ser utilizado por cualquier otra persona que no sean las partes especificadas ni para ningún otro propósito.

Guayaquil, Abril 14 del 2021

Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333

CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE SOLVENCIA Y PRUDENCIA FINANCIERA

A los miembros de la Junta General de Accionistas de **COHERVI S.A.**

1. En relación a los estados financieros de COHERVI S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2020, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe con fecha Abril 14 del 2021, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos del 1 al 3.
2. Nuestra auditoría fue realizada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. También hemos auditado la información financiera suplementaria requerida en a los *Art. 6 y Art. 9* establecidos en la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, De Valores y Seguros - Contenido Mínimo del Informe de Auditoría Externa para casas de valores, Sección IV, Capítulo I, Título XIX expedido por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para verificar si las actividades realizadas se enmarcan Ley.
3. Con respecto a lo que se menciona en los literales c) sobre la determinación del Patrimonio Técnico, e) el detalle de la cuenta "Otros Activos", f) Detalle de las Operaciones de Intermediación, esta información ha sido sometida a los procedimientos de auditoría de los estados financieros.
4. Verificamos que el Portafolio propio de la Compañía, está integrado exclusivamente con valores y documentos inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores y sus negociaciones cumplen con las disposiciones legales y reglamentarias pertinentes.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar una opinión de auditoría.
6. Este informe es emitido exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de COHERVI S.A. y para su presentación a la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.
7. En nuestra opinión, se ha cumplido con las normas de solvencia y prudencia financiera y controles que ha determinado el Consejo Nacional de Valores; la información suplementaria se presenta razonable, así como la elaboración de las órdenes de operaciones y sus registros (de órdenes, operaciones y portafolios) y liquidaciones.

Guayaquil, abril 14 del 2021



Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333



CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE NORMAS DE SOLVENCIA Y PRUDENCIA FINANCIERA

A los miembros de la Junta General de Accionistas de **COHERVI S.A.**

a) Estructura de propiedad de la Compañía

La estructura de los accionistas y directores, están conformados de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, debidamente legalizados según las diferentes Juntas Generales de Accionistas y que se detallan en el Anexo I.

Además, la Compañía no tiene subsidiarias y/o afiliadas en su estructura organizacional.

b) Personas naturales y jurídicas vinculadas por propiedad o gestión

Durante el ejercicio económico 2020 no se han realizado operaciones bursátiles de negociación de títulos con compañías relacionadas.

c) Patrimonio Técnico

La Compañía ha presentado a la Superintendencia de Compañías la composición del Patrimonio Técnico, de cuya revisión sobre la preparación concluimos que es adecuada.

La conformación de Patrimonio Técnico, se presenta en el Anexo 2.

d) Indicadores Financieros

Los indicadores financieros calculados al 31 de diciembre del 2020 son los siguientes:

ÍNDICES	2020
Índice de Liquidez	1.53
Índice de Endeudamiento	1.92



COHERVI S.A.

ANEXO I

Estructura de grupo, propiedad y sus administradores

Al 31 de diciembre del 2020

Nómina de Accionistas

Al 31 de diciembre del 2020, la participación accionaria corresponde a:

Accionistas	No. De Acciones	Valor Por Acción	% por Acción	Valor Total 2020
Delgado Villacis Clara Alemania	1.700.178	1,00	47,00%	1.700.178,00
Delgado Villacis Tagelia Josefina	1.917.222	1,00	53,00%	1.917.222,00
	<u>3.617.400</u>		100%	<u>3.617.400,00</u>

Información preparada por la Compañía, misma que fue verificada con la siguiente documentación:

Formulario único de actualización de acciones y accionistas de la Superintendencia de Compañías, documentación que ha sido presentada a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros e Intendencia de Mercado de Valores.



COHERVI S.A.

ANEXO II

Conformación del Patrimonio Técnico

Patrimonio de los Accionistas

Capital Social	17	3.617.400,00
Aporte para Futuras Capitalizaciones		8,50
Reserva Legal		126.129,79
Reserva Facultativa		124.015,91
Resultados Acum. Provenientes NIIF		1.648.034,06
Resultados Acumulados		864.807,30
Utilidad del Ejercicio		203.050,45
Total Patrimonio de los Accionistas		US\$ 6.583.446,01
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US\$ 19.283.299,63



PANAMERICAN & ASOCIADOS

AUDITORES EXTERNOS
A MEMBER OF BUSINESS CONSULTING SERVICES INTL.

DECLARACIÓN DE NO ESTAR INCURSOS EN LOS IMPEDIMENTOS E INHABILITACIONES AL REALIZAR LA AUDITORÍA

COHERVI S.A.

En atención al Artículo 7 de la Ley de Mercado de Valores, que se refiere a los impedimentos para ser miembros del sector privado, así como delegados de los miembros del sector público ante el Consejo Nacional de Valores y el Artículo 197 de la misma Ley que trata sobre las inhabilidades para realizar exámenes de auditoría en entidades del ámbito de la Ley de Mercado de Valores, expresamos la siguiente declaración:

La firma CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA., sus administradores, socios o personas a cargo del examen y de la suscripción del reporte de auditoría independiente de COHERVI S.A., por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2020, nos encontramos libres y exentos de los impedimentos e inhabilidades señalados en los Artículos 7 y 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Guayaquil, abril 14 del 2021

Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
RNC- No. 13.333

CONMARTINEZ C. LTDA.
RNAE No. 110

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS

Clase 9

Fecha de Venta: 20/12/2021
Monto Total: \$ 600.000,00
Tasa: Fija 7,00%
Capital: Semestrales 6
Intereses Semestrales 6

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Saldo Capital Insoluto	Pago de Intereses	Pago Total (k+i)	Porcentaje %
1	20/06/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 21.000,00	\$ 21.000,00	
2	20/12/2022	\$ 600.000,00	\$ -	\$ 21.000,00	\$ 621.000,00	100,00%
		\$ 600.000,00		\$ 42.000,00	\$ 642.000,00	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS

Clase 10

Fecha de Venta: 20/12/2021
Monto Total: \$ 600.000,00
Tasa: Fija 7,50%
Capital: Semestrales 6
Intereses Semestrales 6

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Saldo Capital Insoluto	Pago de Intereses	Pago Total (k+i)	Porcentaje %
1	20/06/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 22.500,00	\$ 22.500,00	
2	20/12/2022	\$ 199.980,00	\$ 400.020,00	\$ 22.500,00	\$ 222.480,00	33,33%
3	20/06/2023	\$ 199.980,00	\$ 200.040,00	\$ 15.000,75	\$ 214.980,75	33,33%
4	20/12/2023	\$ 200.040,00	\$ -	\$ 7.501,50	\$ 207.541,50	33,34%
		\$ 600.000,00		\$ 67.502,25	\$ 667.502,25	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS

Clase 11

Fecha de Venta: 20/12/2021
Monto Total: \$ 600.000,00
Tasa: Fija 8,00%
Capital: Semestrales 6
Intereses Semestrales 6

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Saldo Capital Insoluto	Pago de Intereses	Pago Total (k+i)	Porcentaje %
1	20/06/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 24.000,00	\$ 24.000,00	
2	20/12/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 24.000,00	\$ 24.000,00	
3	20/06/2023	\$ 150.000,00	\$ 450.000,00	\$ 24.000,00	\$ 174.000,00	25,00%
4	20/12/2023	\$ 150.000,00	\$ 300.000,00	\$ 18.000,00	\$ 168.000,00	25,00%
5	20/06/2024	\$ 150.000,00	\$ 150.000,00	\$ 12.000,00	\$ 162.000,00	25,00%
6	20/12/2024	\$ 150.000,00	\$ -	\$ 6.000,00	\$ 156.000,00	25,00%
		\$ 600.000,00		\$ 108.000,00	\$ 708.000,00	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS

Clase 12

Fecha de Venta: 20/12/2021
Monto Total: \$ 600.000,00
Tasa: Fija 8,50%
Capital: Semestrales 6
Intereses Semestrales 6

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Saldo Capital Insoluto	Pago de Intereses	Pago Total (k+i)	Porcentaje %
1	20/06/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 25.500,00	\$ 25.500,00	
2	20/12/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 25.500,00	\$ 25.500,00	
3	20/06/2023	\$ 99.960,00	\$ 500.040,00	\$ 25.500,00	\$ 125.460,00	16,66%
4	20/12/2023	\$ 99.960,00	\$ 400.080,00	\$ 21.251,70	\$ 121.211,70	16,66%
5	20/06/2024	\$ 99.960,00	\$ 300.120,00	\$ 17.003,40	\$ 116.963,40	16,66%
6	20/12/2024	\$ 99.960,00	\$ 200.160,00	\$ 12.755,10	\$ 112.715,10	16,66%
7	20/06/2025	\$ 99.960,00	\$ 100.200,00	\$ 8.506,80	\$ 108.466,80	16,66%
8	20/12/2025	\$ 100.200,00	\$ -	\$ 4.258,50	\$ 104.458,50	16,70%
		\$ 600.000,00		\$ 140.275,50	\$ 740.275,50	100,00%

TABLA DE AMORTIZACION Y PAGOS

Clase 13

Fecha de Venta: 20/12/2021
Monto Total: \$ 600.000,00
Tasa: Fija 9,00%
Capital: Semestrales 6
Intereses Semestrales 6

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Saldo Capital Insoluto	Pago de Intereses	Pago Total (k+i)	Porcentaje %
1	20/06/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 27.000,00	\$ 27.000,00	
2	20/12/2022	\$ -	\$ 600.000,00	\$ 27.000,00	\$ 27.000,00	
3	20/06/2023	\$ 75.000,00	\$ 525.000,00	\$ 27.000,00	\$ 102.000,00	12,50%
4	20/12/2023	\$ 75.000,00	\$ 450.000,00	\$ 23.625,00	\$ 98.625,00	12,50%
5	20/06/2024	\$ 75.000,00	\$ 375.000,00	\$ 20.250,00	\$ 95.250,00	12,50%
6	20/12/2024	\$ 75.000,00	\$ 300.000,00	\$ 16.875,00	\$ 91.875,00	12,50%
7	20/06/2025	\$ 75.000,00	\$ 225.000,00	\$ 13.500,00	\$ 88.500,00	12,50%
8	20/12/2025	\$ 75.000,00	\$ 150.000,00	\$ 10.125,00	\$ 85.125,00	12,50%
9	20/06/2026	\$ 75.000,00	\$ 75.000,00	\$ 6.750,00	\$ 81.750,00	12,50%
10	20/12/2026	\$ 75.000,00	\$ -	\$ 3.375,00	\$ 78.375,00	12,50%
		\$ 600.000,00		\$ 175.500,00	\$ 775.500,00	100,00%

CALIFICACIÓN:

Tercera Emisión de Obligaciones	AA
Tendencia	(+)
Acción de calificación	Inicial
Metodología	Valores de deuda
Fecha última calificación	N/A

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA:

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Las categorías de calificación para los valores representativos de deuda están definidas de acuerdo con lo establecido en la normativa ecuatoriana.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, y de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

CONTACTO

Mariana Ávila
Gerente de Análisis
mavila@globalratings.com.ec

Hernán López
Gerente General
hlopez@globalratings.com.ec

GLOBAL RATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AA (+) para la Tercera Emisión de Obligaciones COHERVI S.A. en comité No.281-2021, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de octubre de 2021; con base en los estados financieros auditados de los periodos 2018, 2019 y 2020, estados financieros internos, proyecciones financieras, estructuración de la emisión y otra información relevante con fecha septiembre de 2021. (Aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas con fecha 06 de octubre de 2021, por un monto de hasta USD 3.000.000).

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector comercial constituye uno de los principales dinamizadores de la economía. El sector comercial afrontó un crecimiento sostenido durante la última década, impulsado por el aumento de la inversión y el consumo privado, que presenta oportunidades de desarrollo dadas las nuevas tecnologías y canales de comercialización. Actualmente, dada la situación socioeconómica a nivel nacional, el sector comercial depende en gran medida del desarrollo de canales alternativos de comercialización. COHERVI S.A. es referente dentro del segmento de supermercados en la ciudad de Milagro, la tercera urbe más grande y poblada de la provincia del Guayas.
- COHERVI S.A. es una empresa con 32 años de experiencia en el segmento de supermercados, que a través del manejo de sus accionistas ha logrado posicionarse como una de las cadenas principales de supermercados en el cantón Milagro. Adicionalmente, ha presentado un crecimiento constante con la apertura de nuevos establecimientos, que le han permitido mejorar su posicionamiento con respecto a sus competidores.
- A pesar de la crisis sanitaria que afectó al país, las ventas de COHERVI S.A. se han incrementado con respecto a lo reportado el 2019, proyectando un crecimiento sostenido para el 2021 que se mantendrá en el futuro a través de la correcta implementación de sus procesos y políticas, así como la apertura de nuevos locales comerciales.
- En una proyección bajo un escenario conservador, la compañía presenta niveles de venta incrementales, resultados positivos con un retorno sobre el patrimonio importante y con niveles de deuda neta que se estima se mantendrán estables en el futuro. La proyección arroja como resultado excelentes indicadores financieros, un apalancamiento cada vez menor y una disponibilidad de fondos suficiente para cubrir obligaciones e incrementar la planta y equipo si la compañía lo estimara necesario. La cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros se presenta adecuada.
- La emisión bajo análisis se encuentra debidamente instrumentada y estructurada, cuenta con resguardos de ley y adicionalmente, se obliga a mantener como límite de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

Los ingresos de COHERVI S.A. provienen de la comercialización de productos de consumo masivo, venta al por mayor y menor de diversos productos para el consumidor, y actividades comerciales a cargo de comisionistas de venta al por menor a través de sus sucursales de supermercados y tiendas. La compañía presentó altos niveles de ingresos durante el periodo analizado (2018 – 2020) con una tendencia creciente pasando de USD 10,13 millones en 2018 a USD 11,50 millones en 2020, a pesar de la baja en los ingresos al 2019 con respecto al 2018 por las propias condiciones del mercado. El comparativo interanual a mayo de 2021, aun cuando las actividades económicas a nivel nacional se presentan recuperando, la empresa demuestra una disminución de ingresos ante una baja generalizada del consumo. La compañía, debido a la dinámica de precios de los productos que comercializa y a otros factores externos, como el paro nacional de octubre de 2019, presentó un incremento marginal en la participación del costo de ventas en el periodo 2018 – 2020 gracias a las condiciones del mercado y la estrategia de pronto pago por parte de la empresa.

La compañía presentó un incremento paulatino en el monto de activos gracias a su principal rubro las cuentas cobrar comerciales, debido a una replanificación de la estrategia de ventas recuperando al cliente mayorista a través de políticas de crédito favorables, lo que le permitirá ver resultados en el corto y mediano plazo. Sus niveles de rentabilidad se mantuvieron positivos y la deuda neta se mantuvo dentro de niveles controlados tomando en cuenta una mayor necesidad de financiación dado el crecimiento de la compañía. El rendimiento sobre el patrimonio fue satisfactorio y los niveles de apalancamiento que superaron la unidad para el 2020 se mantiene en el periodo de estudio dado el crecimiento de la compañía, sin embargo, se espera que estos vayan disminuyendo gradualmente hacia el final del periodo de vigencia de la presente Emisión.

RESULTADOS E INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	10.134	9.074	11.502	12.652	13.284	13.949	14.646	15.378	16.147	9.006	9.419
Utilidad operativa (miles USD)	730	842	1.178	1.227	1.288	1.353	1.420	1.491	1.566	664	1.183
Utilidad neta (miles USD)	486	264	203	220	235	248	498	645	781	146	147
EBITDA (miles USD)	863	915	1.289	1.338	1.400	1.464	1.532	1.603	1.677	707	1.277
Deuda neta (miles USD)	2.321	4.991	8.618	8.894	9.194	9.452	9.538	9.466	9.395	8.060	9.167
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(442)	(106)	(3.188)	(198)	(214)	(172)	0	159	158	-	-
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	2.179	3.135	5.326	5.512	5.776	5.998	6.284	6.583	6.926	4.366	5.706
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	710	287	2.694	414	4.595	10.300	7.246	2.904	2.729	2.009	1.283
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,22	3,19	0,48	3,23	0,30	0,14	0,21	0,55	0,61	0,47	1,33
Capital de trabajo (miles USD)	133	1.419	3.273	2.752	(2.061)	(749)	2.708	3.394	837	4.533	7.222
ROE	7,94%	4,14%	3,08%	3,23%	3,32%	3,37%	6,34%	7,57%	8,38%	2,98%	2,91%
Apalancamiento	0,71	1,65	1,93	2,35	2,13	1,84	1,71	1,67	1,58	1,95	1,95

Fuente: COHERVI S.A.

EXPECTATIVAS PARA PERIODOS FUTUROS

Las premisas de la proyección de la situación financiera de COHERVI S.A. para el periodo 2021 - 2026 se basan en los resultados reales de la compañía y en un escenario conservador para el futuro. En este caso, igual que en todas las empresas ecuatorianas (y mundiales) la realidad a la fecha del presente informe está condicionada por la emergencia sanitaria y la consecuente paralización de actividades económicas. Sin embargo, el sector en el que COHERVI S.A. se desenvuelve y el buen manejo y prestigio de la empresa en su nicho han contribuido a que la compañía mantenga sus operaciones con relativa normalidad. Por lo tanto, en un escenario conservador, para 2021 se proyecta un incremento de las ventas respecto de 2020 (10%), manteniendo este crecimiento estable (5%) en los años siguientes. Se consideraron estas premisas dada por la recuperación gradual del consumo y por las nuevas inversiones realizadas por la compañía que suponen un mayor número de inmuebles y mercaderías.

En lo que respecta al del costo de ventas, se proyecta una participación sobre ventas de 78% para los años siguientes. Los gastos operativos fluctuarán de acuerdo con el comportamiento de las ventas y en concordancia con el comportamiento histórico, mientras que los gastos financieros responderán a la colocación y amortización de las deudas con entidades financieras y el Mercado de Valores de acuerdo con las necesidades de fondeo estimadas.

En el escenario descrito, la compañía presenta niveles de venta incrementales, muy buenos resultados con un retorno sobre el patrimonio que promedia el 5,37% en la proyección y con niveles de deuda neta que se estima se mantengan estables en el futuro con una disminución gradual. La proyección arroja como resultado excelentes indicadores financieros, un apalancamiento cada vez menor y una disponibilidad de fondos más que suficiente para cubrir sus obligaciones y financiar el desarrollo de nuevos establecimientos o locales comerciales para su actividad principal.

FACTORES ADICIONALES

La emergencia sanitaria que atraviesa el mundo ha hecho que el corto plazo sea altamente incierto dado que aún no se vislumbra un final y que las consecuencias económicas sean difíciles de proyectar. Pensar en el largo plazo es más complejo aun dado que el escenario económico post pandemia es casi imposible de predecir, a lo que se suma la incertidumbre generada del proceso de vacunación y de las nuevas olas potenciales de contagio del virus. En este contexto la compañía ha demostrado fortalezas en lo que respecta a la calidad de sus activos y de su administración, con estrategias claras y definidas.

FACTORES DE RIESGO

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. identifica como riesgos previsible en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los siguientes:

- Riesgo general del entorno económico, que afecta a todo el entorno, y que se puede materializar cuando, sea cual fuere el origen del fallo, el incumplimiento de las obligaciones por parte de una entidad participante provoca que otras, a su vez, no puedan cumplir con las suyas, generando una cadena de fallos que puede colapsar todo el funcionamiento del mecanismo. De esta manera, el incumplimiento de pagos por parte de cualquiera de las empresas afectaría los flujos de la compañía. El riesgo de una cadena de impago se incrementó fruto de la paralización económica y su efecto sobre la liquidez del sector real producto de la pandemia, fenómeno que ha cedido de manera importante. Por otra parte, la inestabilidad política es otro factor para considerar. La compañía mitiga el riesgo porque en su gran mayoría cadenas de comercialización importantes en el país.
- Cambios en la normativa y en el marco legal en el que se desenvuelve la empresa son inherentes a las operaciones de cualquier compañía en el Ecuador. En el caso puntual de COHERVI S.A. lo anterior representa un riesgo debido a que esos cambios pueden alterar las condiciones operativas. Sin embargo, este riesgo se mitiga debido a que la compañía tiene la mayor parte de sus contratos suscritos con compañías privadas y de éstas, un porcentaje significativo son compañías del extranjero, lo que hace difícil que existan cambios en las condiciones previamente pactadas.
- Promulgación de nuevas medidas impositivas, incrementos de aranceles, restricciones de importaciones u otras políticas gubernamentales que son una constante permanente que genera incertidumbre para el mantenimiento del sector. De esta forma, se incrementan los precios de los bienes importados. COHERVI S.A. mantiene una variedad de líneas de negocio y una adecuada diversificación de proveedores, que permiten mitigar este riesgo.
- La continuidad de la operación de la compañía puede verse en riesgo efecto de la pérdida de la información, en cuyo caso la compañía mitiga este riesgo ya que posee políticas y procedimientos para la administración de respaldos de bases de datos, cuyo objetivo es generar back up por medios magnéticos externos para proteger las bases de datos y aplicaciones de software contra fallas que puedan ocurrir y posibilitar la recuperación en el menor tiempo posible y sin la pérdida de la información.

Se debe indicar que los activos que respaldan la Emisión, de acuerdo con la declaración juramentada son efectivo y equivalentes a efectivo (USD 1.976.913), documentos y cuentas por cobrar clientes corto plazo (USD 2.248.251), inventarios (USD 4.680.336), activos por impuestos corrientes (USD 161.822), otros activos (USD 812.040) y cuentas por cobrar clientes largo plazo (USD 6.126.196). Los activos que respaldan la presente Emisión pueden ser liquidados por su naturaleza a excepción de los impuestos y de acuerdo con las condiciones del mercado. Al respecto:

- Afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden ver afectados, total o parcialmente, lo que generaría pérdidas económicas a la compañía. El riesgo se mitiga con una póliza de seguros que mantiene sobre los activos contratada con Latina Seguros C.A. por un monto de USD 9.427.945 hasta octubre de 2021.
- Al ser el 25,63% de los activos correspondiente a inventarios, existe el riesgo de que estos sufran daños, por mal manejo, por pérdidas u obsolescencias. La empresa mitiga el riesgo través de un permanente control de inventarios, evitando de esta forma pérdidas y daños, además, de una póliza de seguros sobre inventarios contratada con Latina Seguros C.A por un monto de USD 8.625.234 hasta octubre de 2021.
- Uno de los riesgos que puede mermar la calidad de las cuentas por cobrar que respaldan la Emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se ha facturado. La empresa mitiga este riesgo mediante la diversificación de clientes que mantiene. La situación actual del entorno económico, fuertemente condicionado por la pandemia es evidentemente un escenario económico adverso que afectará la capacidad de pago de los clientes. Para mitigar este riesgo, la compañía se encuentra gestionando plazos de crédito con algunos proveedores para equiparar los flujos de caja.

- Una concentración en ingresos futuros en determinados clientes podría disminuir la dispersión de las cuentas por cobrar y, por lo tanto, crear un riesgo de concentración. Si la empresa no mantiene altos niveles de gestión de recuperación y cobranza de la cartera por cobrar, podría generar cartera vencida e incobrable, lo que podría crear un riesgo de deterioro de cartera y por lo tanto de los activos que respaldan la Emisión. La empresa considera que toda su cartera es recuperable dentro de los plazos pactados y para mitigar el riesgo le da un seguimiento continuo y cercano.

Se debe indicar que dentro de las cuentas por cobrar que mantiene COHERVI S.A. no se registran cuentas por cobrar a compañías relacionadas, por lo que los no existen riesgos asociados.

INSTRUMENTO

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	Clase 9		360 días	7,00%	Al vencimiento	Semestral
	Clase 10		720 días	7,50%	Semestral	Semestral
	Clase 11	USD 3.000.000	1.080 días	8,00%	Semestral	Semestral
	Clase 12		1.440 días	8,50%	Semestral	Semestral
	Clase 13		1.800 días	9,00%	Semestral	Semestral
Saldo en circulación	N/A					
Garantía	Garantía General de acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.					
Garantía específica	N/A					
Destino de los recursos	Los recursos a captar serán para pagar pasivos con costo liberando cargas financieras y para capital de trabajo, específicamente compra de inventarios y pagos a proveedores; esta oxigenación de recursos le permitiría también ampliar la estrategia de venta a crédito extendido para tiendas pequeñas y nuevos negocios con el fin de incentivar a sus clientes.					
Valor nominal	USD 1,00					
Rescates anticipados	Mediante sorteos o cualquier otro mecanismo que garantice un tratamiento equitativo para todos los tenedores de las obligaciones.					
Underwriting	Si existe contrato de underwriting.					
Estructurador financiero	Metrovalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Metrovalores Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador.					
Representante de obligacionistas	Valoraciones Técnicas VALORATEC S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
Límite de endeudamiento	La compañía COHERVI S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el OCHENTA POR CIENTO (80%) de los activos de la empresa, todo esto en defensa de los intereses de los Obligacionistas.					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

El resumen precedente es un extracto del Informe de Calificación de Riesgos de la Tercera Emisión de Obligaciones COHERVI S.A. realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
 Gerente General

PERFIL EXTERNO

ENTORNO MACROECONÓMICO

DESEMPEÑO ECONÓMICO: EXPECTATIVAS DE RECUPERACIÓN

La economía mundial presentó una contracción sin precedentes en 2020 como resultado de la emergencia sanitaria y de las medidas de contención adoptadas para detener la propagación del virus. No obstante, la caída al cierre del año fue menor a la esperada debido a las políticas de alivio implementadas por ciertos gobiernos, que limitaron el efecto económico de la pandemia, y a la mejora en el desempeño productivo durante el segundo semestre del año, atada al levantamiento de cuarentenas y a la capacidad de adaptación de las economías a la nueva normalidad¹. La crisis sanitaria generó efectos adversos y desiguales entre las economías avanzadas y en desarrollo, con mayor impacto sobre aquellas dependientes del turismo, exportadoras de commodities y con una capacidad de respuesta limitada por el estrecho margen fiscal. Asimismo, los efectos más adversos se evidenciaron sobre los pobres, los jóvenes desempleados, aquellos con empleos informales, y los sectores con mayor dependencia de las interacciones y el contacto humano.

La economía mundial ganó fuerza durante el primer semestre de 2021, principalmente en las economías avanzadas que gozaron de un importante apoyo fiscal y de un significativo avance en los programas de vacunación que limitaron la propagación del virus. No obstante, ciertas economías emergentes, en donde el acceso a las vacunas es limitado, todavía sufren de fuertes brotes de Covid-19 con cepas más agresivas, lo que limita la reactivación económica. No obstante, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) mejoraron las proyecciones de crecimiento mundial para 2021, debido a las expectativas económicas en las economías avanzadas y la velocidad de los programas de vacunación². La recuperación variará significativamente entre países, según el acceso a intervenciones médicas, la efectividad de políticas implementadas, las condiciones estructurales con las que enfrentaron la crisis, el grado de incremento en la desigualdad de ingresos y en los niveles de pobreza, la velocidad de vacunación, entre otros factores. Existe amplia incertidumbre sobre los pronósticos de crecimiento y su durabilidad, atada a la posible evolución de la pandemia y sus efectos económicos de mediano y largo plazo.

CRECIMIENTO ECONÓMICO	FUENTE	2017	2018	2019	2020	2021	2022
		REAL	REAL	REAL	ESTIMADO	PROYECTADO	PROYECTADO
Economía mundial	FMI	3,81%	3,51%	2,80%	-3,27%	6,03%	4,42%
	Banco Mundial	3,30%	3,20%	2,50%	-3,50%	5,60%	4,30%
Economías avanzadas	FMI	2,53%	2,24%	1,65%	-4,71%	5,14%	3,63%
	Banco Mundial	2,50%	2,30%	1,60%	-4,70%	5,40%	4,00%
Economías emergentes	FMI	4,82%	4,48%	3,66%	-2,20%	6,67%	4,98%
	Banco Mundial	4,50%	4,60%	3,80%	-1,70%	6,00%	4,70%
América Latina	FMI	1,35%	1,06%	0,03%	-7,01%	4,62%	3,10%
	Banco Mundial	1,90%	1,80%	0,90%	-6,50%	5,20%	2,90%
Ecuador	FMI	2,37%	1,29%	0,01%	-7,50%	2,50%	1,30%
	Banco Mundial	2,40%	1,30%	0,10%	-7,80%	3,40%	1,40%
	BCE	2,37%	1,29%	0,01%	-7,75%	2,75%	-
Ecuador PIB Nominal (millones USD)	BCE	104.296	107.562	107.436	98.808	102.561	-
Ecuador PIB Real (millones USD)	BCE	70.956	71.871	71.879	66.308	68.135	-

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial, Banco Central del Ecuador (BCE).

América Latina y el Caribe fue la región más afectada durante 2020 ya que afrontó la pandemia desde una posición débil³, con un desempeño económico deficiente durante los últimos cinco años. Las medidas para controlar la propagación del virus, la aversión al riesgo entre hogares y empresas y los efectos indirectos de la recesión económica mundial contrajeron fuertemente el PIB de la región. Adicionalmente, las deficiencias en los sistemas de salud y los niveles de informalidad agravaron los brotes de la pandemia. No obstante, la caída en la economía regional fue inferior a la prevista, debido al aumento en las exportaciones tras el repunte de la manufactura mundial. Las perspectivas económicas para 2021 consideran una recuperación leve y de velocidades variadas entre los países de la región, fundamentada en la mejora de las exportaciones, el progreso moderado en la vacunación y el levantamiento de restricciones de movilidad. Sin embargo, la recuperación no será suficiente para alcanzar los niveles previos a la pandemia². Factores como disturbios sociales, propagación de

¹Fondo Monetario Internacional. (2021, abril). *World Economic Outlook: Managing Divergent Recoveries*. Washington D.C.

²Banco Mundial (2021, junio). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

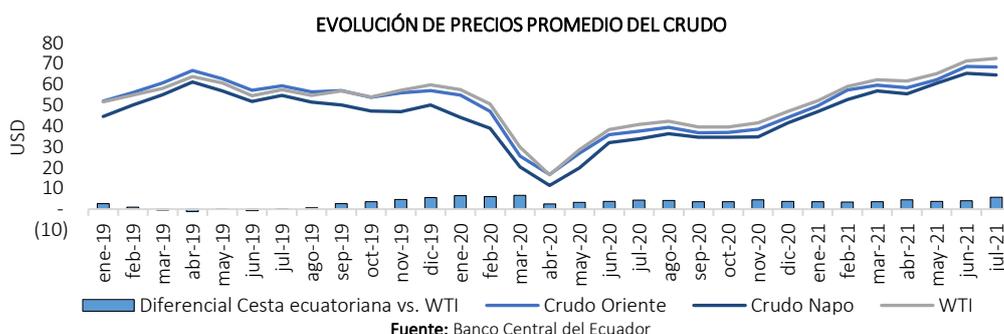
³ Comisión Económica Para América Latina y El Caribe. (2020, marzo). *Informe Especial Covid-19, América Latina y El Caribe Ante la Pandemia del Covid-19: Efectos económicos y sociales*.

nuevas cepas del virus y programas de vacunación más lentos a lo esperado podrían deteriorar el crecimiento económico en la región.

La economía ecuatoriana decreció a partir de 2019 por aspectos como la consolidación fiscal, el compromiso de ajuste ante el FMI y los disturbios sociales⁴. Al cierre de 2020 Ecuador decreció en 7,75% **Marcador no definido**, debido a los efectos de la pandemia, que contrajeron los niveles de inversión en 11,91% y redujeron el consumo de los hogares en 6,99%. Además, la crisis fiscal que afronta el país, incluso desde antes de la emergencia sanitaria, limitó la capacidad de respuesta del Gobierno y redujo el gasto público en 6,12%. Durante el primer trimestre de 2021 el PIB nacional cayó en 5,57% frente al mismo periodo de 2020; esta caída es la más baja desde el inicio de la pandemia y responde, en parte, a una reducción de USD 617 millones en las ventas locales durante el mismo periodo. Las previsiones de multilaterales y del Banco Central del Ecuador (BCE) coinciden en que la economía presentará una recuperación en 2021, en función de la mejora en el consumo y la inversión, pero no alcanzará los niveles previos a la crisis sanitaria. Las proyecciones señalan que la economía ecuatoriana será la de menor crecimiento de la región, sin contar Venezuela¹⁻². No obstante, la velocidad del plan de vacunación, que se fijó como objetivo prioritario del nuevo Gobierno, se ha convertido en la base de la reactivación económica y podría impulsar el crecimiento del país por encima de las estimaciones.

PERSPECTIVAS DEL MERCADO DE PETRÓLEO

El desempeño de la economía ecuatoriana es altamente dependiente del petróleo, por lo cual, cuando sus precios en mercados internacionales y los niveles de producción son adecuados, la economía del país crece, mientras que cuando la industria petrolera se contrae, la economía se estanca. Durante 2021 el precio del crudo ha crecido sostenidamente, atado a la vacunación masiva a nivel mundial, al levantamiento y flexibilización de restricciones y cuarentenas, y a los recortes en la producción de los países miembros de la OPEP+. Algunos analistas proyectan un comportamiento positivo en el precio internacional del petróleo durante el segundo semestre del año, que podría alcanzar niveles cercanos a los USD 100 por barril, impulsado por el fortalecimiento de la demanda mundial⁵. De hecho, en septiembre de 2021 los precios del crudo alcanzaron niveles récord en los últimos tres años (USD 80), debido a una escasez relativa en la oferta para hacer frente a la recuperación agresiva de ciertas economías. Posibles ajustes en las tasas de interés a nivel mundial para controlar los niveles de inflación, y el avance de la variante delta del Covid-19 que amenaza la recuperación de la demanda podrían presionar los precios a la baja⁶. En julio de 2021, el petróleo WTI se cotizó a un promedio de USD 72,58 el barril⁷, con una recuperación de 78,11% respecto a julio de 2020.



En línea con la tendencia internacional, el precio promedio de la canasta de crudo ecuatoriano mantuvo un comportamiento creciente durante 2021, alcanzando para el mes de julio un valor de US 66,84, con una caída mensual de 0,68% y una recuperación interanual de 83,24%⁸. El diferencial entre el precio promedio del petróleo WTI y el de la canasta de crudo ecuatoriano presentó un comportamiento estable durante 2021 alcanzando un nivel de USD 5,74 en julio de 2021. Durante julio de 2021 se produjeron 15,28 millones de barriles a nivel nacional, con un promedio diario de 493 barriles. El 78,40% fue producción pública y el 21,60% fue producción privada⁹. El Gobierno ecuatoriano planteó el desarrollo de una nueva política hidrocarbúfera para duplicar los niveles de

⁴ El Comercio. (2020, febrero). Ecuador buscará retirada 'gradual' de subsidios, reitera Richard Martínez. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-retirada-gradual-subsidios-combustibles.html>

⁵ CNBC. (2021, julio). \$100 oil? Analysts share their Price forecasts after a strong rally in the first half of 2021. <https://www.cnbc.com/2021/07/02/oil-prices-analysts-on-the-outlook-for-crude-after-strong-first-half.html>

⁶ Expreso. (2021, julio). El crudo se desploma tras el pacto de la OPEP+ y por nuevos miedos a la COVID. <https://www.expreso.ec/actualidad/crudo-desploma-pacto-opec-nuevos-miedos-covid-108574.html>

⁷ Banco Central del Ecuador. (2021, septiembre). Información Estadística Mensual No. 2034 – Agosto 2021. 4.1.2b. Precios promedio del crudo ecuatoriano y del mercado internacional. <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEI Mensual.jsp>

⁸ Banco Central del Ecuador. (2021, agosto). Información Estadística Mensual No. 2034 – Agosto 2021.

⁹ BCE. (2021, septiembre). 4.4.1. Producción Nacional de Petróleo Crudo y sus Derivados. Información Estadística Mensual No. 2034 – Agosto 2021. <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEI Mensual.jsp>

producción durante el actual período presidencial, para lo cual se expidió un reglamento en julio de 2021. Sin embargo, la viabilidad operativa y financiera de este proyecto ha sido ampliamente cuestionada. Hasta el momento, se reiteró la intención incrementar la producción diaria de petróleo en 8% hasta diciembre de 2021 con el fin de cerrar el déficit fiscal¹⁰.

Las exportaciones petroleras cayeron en 39,5% entre 2019 y 2020, producto del deterioro de los precios y de la caída de la demanda. Además, la ruptura de las tuberías del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) afectó la producción nacional y obligó al país a postergar exportaciones¹¹. Adicionalmente, existieron retrasos en la perforación de 22 pozos nuevos. Debido a la caída en el valor de las exportaciones, los ingresos petroleros en 2020 alcanzaron el 20% de las proyecciones para 2020¹². Para el primer semestre de 2021 las exportaciones petroleras aumentaron en 83,67% con respecto al primer semestre de 2020. Durante julio de 2021 las exportaciones de petróleo crudo ascendieron a USD 629 millones y el total de derivados de petróleo a USD 90 millones. Esto representa variaciones mensuales de -11,16% y 15,51%, e interanuales de 56,01% y 115,13%, respectivamente. El Presupuesto General de 2021 consideró un precio de USD 59,80 por barril. Con la aprobación de la Ley de Ordenamiento de Finanzas Públicas, se creó un Fondo de Estabilización Petrolera, que se alimentará de los ingresos de la explotación y comercialización de recursos naturales no renovables que superen a lo contemplado en el Presupuesto General del Estado, luego de descontar las preasignaciones dispuestas por Ley. El fondo iniciará su proceso de acumulación cuando se haya llegado a un porcentaje de deuda consolidada del 40% del PIB.

CRISIS FISCAL Y DEUDA PÚBLICA

El Estado ecuatoriano registró déficits fiscales durante los últimos 12 años, debido a una agresiva política de inversión pública sumada a un elevado gasto corriente¹³, que se mantuvo para años posteriores pese a la caída en los ingresos petroleros. En 2020 el déficit global alcanzó los USD 5.724 millones¹⁴, cifra que, pese a ser menor a la esperada para el año, representa un deterioro con respecto a 2019, debido a la caída en los ingresos petroleros y en la recaudación tributaria, producto de la menor actividad económica.

Cerca del 40% de los ingresos del Estado provienen de la recaudación tributaria. Al cierre de 2020 esta se contrajo en 12,55%¹⁵ debido al deterioro en las ventas a nivel nacional. Con el fin de incrementar los ingresos, el Gobierno dispuso el pago anticipado del Impuesto a la Renta de las empresas grandes. Asimismo, la Ley de simplificación y Progresividad Tributaria, aprobada en 2019, estableció el cobro de impuesto a la renta del 2% de los ingresos a los microempresarios. Mediante decreto ejecutivo, se dirigió el pago de este tributo hasta noviembre de 2021. Entre enero y septiembre de 2021, la recaudación tributaria fue de USD 9.163 millones, monto que representa una mejora de 13% frente al mismo periodo de 2020. La mejora en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado y del Impuesto a la Renta son indicios de reactivación y recuperación económica. En septiembre de 2021 el Presidente presentó al legislativo el proyecto de Ley de Creación de Oportunidades, que incluye una reforma tributaria que buscará controlar el gasto y las exenciones tributarias¹⁶.

En 2020, el Presupuesto General del Estado cayó en 9% frente al inicial, debido a los menores gastos operativos, a un menor gasto de capital, y a un menor pago de intereses producto de la renegociación de la deuda, entre otros. Con el objetivo de recortar el gasto, en mayo de 2020 se reemplazó el subsidio a los combustibles por un mecanismo de bandas, atado al comportamiento de los precios internacionales. Durante el primer semestre de 2021 el gasto cayó en 15,9% frente al mismo periodo de 2020, por lo que el déficit totalizó USD 1.750 millones. El Presupuesto General del Estado presentado por el Ejecutivo para 2021 asciende a USD 32.949 millones. Este contempla un déficit global de USD 4.813 millones, cifra que supone una baja de USD 911 millones frente al déficit de 2020 y que es equivalente al 4,63% del PIB.

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Déficit fiscal (millones USD)	2020	-5.724	41,58%
Déficit fiscal (% PIB)	2020	-5,79%	-1,99%
Recaudación tributaria neta (millones USD)	2020	11.527	-12,55%

¹⁰ El País. (2021, septiembre 22). Ecuador quiere extraer más petróleo para equilibrar sus cuentas. <https://elpais.com/internacional/2021-09-22/ecuador-quiere-extraer-mas-petroleo-para-equilibrar-sus-cuentas.html>

¹¹ El Comercio. (2020, abril). Ecuador bajó la producción petrolera por rotura de oleoductos. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-produccion-petrolera-reduccion-oleoductos.html>

¹² El Comercio (2020, enero). Ecuador inicia 2021 con esperanza de mejoras tras un mal año petrolero. <https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-mejora-petroleo-finanzas-ortiz.html>

¹³ El Universo. (2019, enero). Ecuador cumplió diez años con déficit en presupuestos del Estado. <https://www.eluniverso.com/noticias/2019/01/15/nota/7139165/decada-deficit-presupuestos-estado>

¹⁴ Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, agosto). Proforma presupuestaria 2021 es enviada a la Asamblea Nacional. <https://www.finanzas.gob.ec/proforma-presupuestaria-2021-en-enviada-a-la-asamblea-nacional/>

¹⁵ Servicio de Rentas Internas del Ecuador. Estadísticas de Recaudación.

¹⁶ Primicias. (2021, julio). Reforma tributaria se presentará en agosto y septiembre para discusión con la sociedad, dice ministro Simón Cueva. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ministro-simon-cueva-dio-pistas-sobre-reforma-tributaria-que-se-sociabilizara-en-agosto-y-septiembre-de-este-ano-nota/>

INDICADORES FISCALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	INDICADOR	VARIACIÓN INTERANUAL
Recaudación tributaria neta (millones USD)	enero - septiembre 2021	9.163	13,00%
Deuda pública (millones USD)	julio 2021	63.091	6,38%
Deuda pública (% PIB)	julio 2021	61,52%	0,07%
Deuda interna (millones USD)	julio 2021	18.047	3,16%
Deuda externa (millones USD)	julio 2021	45.044	7,72%

Fuente: Ministerio de Finanzas y Servicio de Rentas Internas

Debido a los niveles de gasto público excesivos, a la dificultad para hacer recortes sustanciales y a la caída en los ingresos, la capacidad del Gobierno de implementar estímulos fiscales depende de financiamiento externo, lo que impulsó al alza la deuda pública durante los últimos años. En 2020 la deuda pública creció en USD 5.847 millones frente a 2019, y para julio de 2021 se redujo en USD 74 millones frente al cierre de 2020. Existió un alza en los compromisos con multilaterales, de los cuales el país se volvió dependiente durante la crisis sanitaria, y que para julio de 2021 ascendieron a USD 19.107 millones¹⁷.

En septiembre de 2020 se renegociaron los vencimientos de USD 17.400 millones de bonos internacionales y se alcanzó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional en el Marco del Servicio Ampliado. El primer desembolso de este acuerdo se dio en octubre de 2020 por USD 2.000 millones, monto que se destinó a cubrir atrasos del Gobierno, que ascendían a USD 3.600 millones. Tras la aprobación de la Ley Anticorrupción, en diciembre de 2020 se recibió el segundo desembolso por USD 2.000 millones, que permitió atender necesidades de salud, educación y protección social, y pagar atrasos a proveedores y a Gobiernos Autónomos Descentralizados. En septiembre de 2021 Ecuador llegó a un nuevo acuerdo a nivel de personal técnico con el FMI, con respecto a la segunda y tercera revisión del Programa de Servicio Ampliado, que revisa el cumplimiento de objetivos macroeconómicos. Esto permitirá al país acceder a un nuevo desembolso de USD 800 millones como parte del financiamiento para el Presupuesto General del Estado¹⁸. En diciembre de 2020 el FMI se convirtió en el principal acreedor multilateral, superando los valores adeudados a China. Para julio de 2021 este fue superado por el Banco Interamericano de Desarrollo, organismo al que el país adeuda USD 6.270 millones, superior a los USD 6.174 millones de deuda con el FMI y a los USD 5.169 millones con China.

En enero de 2021 Ecuador firmó un acuerdo con la Corporación Financiera Internacional para el Desarrollo de Estados Unidos por un crédito de hasta USD 3.500 millones, a 8 años y una tasa de 2,48% anual, que reemplazará parte de la deuda externa, principalmente con China. El desembolso de los recursos está atado a la monetización de activos del Estado de las áreas petrolera, de telecomunicaciones y eléctrica. En abril de 2021, el Banco Mundial aprobó USD 150 millones de financiamiento para Ecuador, rembolsable en 18 años, con un periodo de gracia de 5 años, monto que se destinó a la compra y distribución de vacunas, a la compra de equipos de protección para el personal de salud, y a campañas de comunicación para promover el acceso a la vacuna. En septiembre de 2021 el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) aprobó un crédito por USD 250 millones para promover la reactivación productiva, fortalecer el sistema de protección social y apoyar la sostenibilidad de las finanzas públicas¹⁹. En general, durante 2021, se prevé que el país recibirá USD 3.600 millones por parte de organismos multilaterales²⁰.

PERCEPCIONES DE RIESGO

El riesgo país de Ecuador presentó una tendencia creciente en 2020 y se disparó tras el desplome del precio del petróleo y la paralización de actividades económicas²¹. Con la renegociación de la deuda externa y el acuerdo con el FMI, el riesgo país mantuvo una tendencia decreciente, que se acentuó tras los resultados de las elecciones presidenciales en abril de 2021. Actualmente el riesgo país de Ecuador es de 808 puntos, y es el tercero más alto de América Latina, antecedido por Argentina (1.620) y Venezuela (26.831).

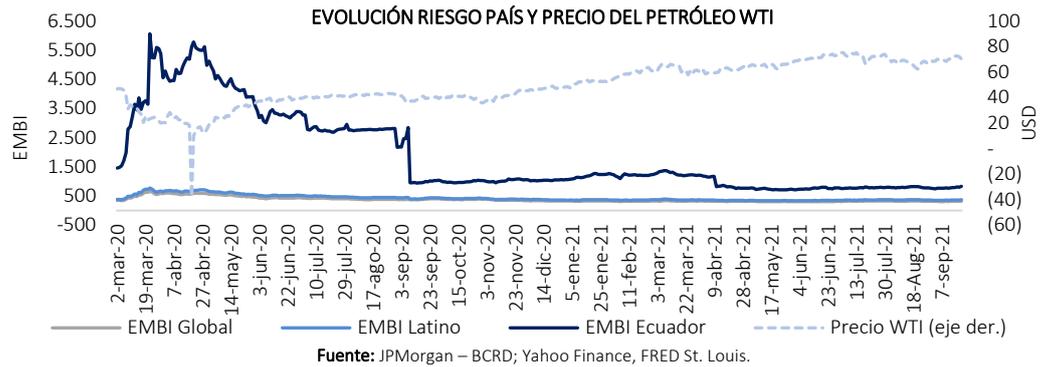
¹⁷ Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, julio). *Boletín de Deuda Pública Interna y Externa*. <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

¹⁸ Ministerio de Economía y Finanzas. (2021, septiembre). *Ecuador logra acuerdo técnico con el FMI*. <https://www.finanzas.gob.ec/ecuador-logra-acuerdo-tecnico-con-el-fmi/>

¹⁹ CAF – Banco de Desarrollo de América Latina. (2021, septiembre). *CAF aprueba USD 250 millones para apoyar la reactivación económica de Ecuador*. <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2021/09/caf-aprueba-usd-250-millones-para-apoyar-la-reactivacion-economica-de-ecuador/>

²⁰ Primicias. (2021, mayo). *Revisión técnica 'frena' desembolso de USD 400 millones del FMI*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/millones-fmi-ministerio-finanzas/>

²¹ La Hora (2021, enero). *Reducción de riesgo país tomará más de cuatro años*. <https://lahora.com.ec/noticia/1102338476/reduccion-de-riesgo-pais-tomara-mas-de-cuatro-anos>



En septiembre de 2020 Fitch Ratings mejoró la calificación de la deuda soberana de largo plazo ecuatoriana de RD a B(-) y Standard & Poor's subió la calificación de SD a B(-), ambas con perspectiva estable, tras la renegociación de la deuda con los tenedores de bonos internacionales y el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional²². En febrero de 2021, Moody's reiteró la calificación "Caa3" para Ecuador, cambiando la perspectiva de "negativa" a "estable"²³, y en julio de 2021 Fitch Ratings ratificó la calificación de B(-), pero con una perspectiva de mejora que dependería de la ejecución del plan económico del nuevo Gobierno. El 30 de septiembre de 2021 esta misma calificación, con perspectiva estable, fue reiterada por Fitch Ratings²⁴.

La inestabilidad jurídica y el nivel de tramitología han limitado la inversión extranjera en el Ecuador, que se ubica por debajo de otros países en la región. Durante el primer trimestre de 2021 la inversión extranjera directa totalizó USD 364 millones, monto que supone un alza de 33,50% frente al mismo periodo de 2020. La inversión se concentró en actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones, con un monto de USD 174 millones, que representó el 48% de la inversión total. La mayoría de la inversión provino de Europa (USD 225 millones), principalmente Holanda (USD 135 millones), Inglaterra (USD 32 millones) y España (USD 28 millones). Por su parte, los capitales americanos ascendieron a USD 75 millones, provenientes de Chile (USD 28 millones), Bermudas (USD 14 millones) y Estados Unidos (USD 13 millones), entre otros²⁵. Con el fin de brindar seguridad jurídica a los inversionistas, Ecuador firmó el Convenio sobre Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (Convenio del CIADI). El riesgo país a la baja, el comportamiento creciente del precio del crudo y la inestabilidad política y social en otros países de la región mejoran el panorama de inversión en Ecuador y constituyen una oportunidad para atraer capitales del exterior.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	2016	2017	2018	2019	2020	2020.I	2021.I
Monto (millones USD)	756,03	624,50	1.388,37	974,32	1.189,83	272,83	364,24
% del PIB	0,76%	0,60%	1,29%	0,90%	1,20%	1,04%	1,45%

Fuente: Banco Central del Ecuador

EMPLEO E INFLACIÓN

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que en 2020 se perdieron 255 millones de empleos a nivel mundial por las medidas de confinamiento que afectaron al capital empresarial, lo que se tradujo en una caída de 8,3% en los ingresos laborales mundiales. Específicamente, en América Latina se perdieron cerca de 34 millones de empleos en el segundo trimestre del año, y uno de cada seis jóvenes perdió su trabajo durante la pandemia. La informalidad en la región es alarmante: cerca del 53% de trabajadores se emplean en el sector informal. Los sectores de servicios, basados en las relaciones interpersonales, representan el 64% del empleo en la región, y el 60% de la fuerza laboral se desempeña en micro, pequeñas y medianas empresas²⁶, lo que generó un deterioro en el empleo en la región y un incremento en el nivel de pobreza.

INDICADORES LABORALES	2015	2016	2017	2018	2019	2020*	JULIO 2021	SEPTIEMBRE 2021
Desempleo	4,77%	5,21%	4,62%	3,69%	3,84%	4,90%	5,15%	4,86%
Empleo adecuado	46,50%	41,19%	42,26%	40,64%	38,85%	30,41%	31,79%	32,44%
Subempleo	14,01%	19,87%	19,82%	16,49%	17,79%	22,85%	24,59%	22,10%

²² Fitch Ratings. (2020, septiembre). *Fitch Upgrades Ecuador to 'B-'; Outlook Stable*. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-upgrades-ecuador-to-b-outlook-stable-03-09-2020>

²³ Yahoo! Finance. (2021, febrero 26). *Ecuador, Government of - Moody's affirms Ecuador's Caa3 rating; changes to outlook to stable*. https://finance.yahoo.com/news/ecuador-government-moodys-affirms-ecuadors-213606634.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2ZlLnNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAG70yGU-PpFL25V7UNq74HMU0MahG8lI2RYM3l0qTotB2K7M_md8Wk-mtUHTMAIqz84rP89cCHKsZix78CRK9wZuLwbKanBReaCFJMqB8Ufrc3RlyzKQgI3cy_wj0TA5aTn6WAlSCfAL1BzvieKXj6KIRbB1qMcx0vPx086

²⁴ Fitch Ratings. (2021, agosto 31). *Fitch Affirms Ecuador at 'B-'; Outlook Stable*. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-ecuador-at-b-outlook-stable-31-08-2021>

²⁵ Banco Central del Ecuador. (2021, junio). *Inversión Extranjera Directa, Boletín No. 75*.

²⁶ Orueta, I. (2017). *La Financiación de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas a través de los Mercados de Valores*.

INDICADORES LABORALES	2015	2016	2017	2018	2019	2020*	JULIO 2021	SEPTIEMBRE 2021
Empleo no remunerado	7,66%	8,39%	9,00%	9,95%	10,92%	12,73%	11,07%	11,13%
Otro empleo no pleno	26,42%	25,12%	24,13%	28,82%	28,00%	28,24%	26,64%	28,70%

*Existieron cambios metodológicos asociados al tamaño y distribución de la muestra y representatividad estadística, por tanto, las cifras no son estrictamente comparables con los periodos anteriores. A partir del 2021, se publicarán cifras mensuales de indicadores laborales con representatividad nacional y área.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC)

Los indicadores laborales en el país presentaron un deterioro durante 2020 por la crisis económica que se agravó por la emergencia sanitaria, que paralizó las actividades económicas. Frente a 2019, se evidenció un incremento en la tasa de desempleo, una disminución en el nivel de empleo adecuado, y mayores porcentajes de subempleo, empleo no remunerado y otro empleo no pleno²⁷. La tasa de empleo adecuado en septiembre de 2021 aumentó en 0,65 puntos porcentuales respecto a julio de 2021. Existió una contracción mensual de 0,29 puntos porcentuales en la tasa de desempleo, que afecta a 415.041 individuos²⁸. El FMI proyecta una mejora en las condiciones laborales para 2021, con una tasa de desempleo estimada de 4,46% **Error! Marcador no definido.** Con el fin de promover el empleo en el país, el proyecto de Ley de Creación de Oportunidades propone la creación de un régimen alternativo y voluntario con nuevas modalidades de contratación que incluyen contratos por tiempo definido e indefinido, contratos por obra o servicios, y contratos eventuales²⁹.

Los niveles de inflación a nivel mundial incrementaron desde mayo de 2020 por la reactivación gradual de las actividades económicas. No obstante, se prevé que se mantendrán en niveles moderados, por debajo de los objetivos establecidos por los bancos centrales². Las estimaciones de inflación en América Latina superan al promedio mundial, con una proyección de 7,23% para 2021.

INFLACIÓN	2017	2018	2019	2020	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
Inflación mensual	0,18%	0,10%	-0,01%	-0,03%	-0,32%	0,12%
Inflación anual	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	-0,76%	0,89%
Inflación acumulada	-0,20%	0,27%	-0,07%	-0,93%	-0,55%	1,28%

Fuente: INEC

La disminución en la tasa de inflación anual en Ecuador al cierre de 2020 reflejó el deterioro en el empleo adecuado, que resultó en una menor demanda de bienes y servicios. La interrupción en la cadena de suministros impulsó al alza los niveles de precios en los primeros meses de la cuarentena, principalmente de los alimentos y bebidas no alcohólicas y los servicios de salud. No obstante, la menor actividad de sectores como transporte, educación, prendas de vestir, cultura y restaurantes impulsó a la baja los niveles de inflación al cierre del año³⁰. En septiembre de 2021 se reportaron cifras de inflación mensual, anual y acumulada positivas, relacionadas con el incremento en los precios del transporte y de otros bienes y servicios diversos. El FMI prevé una inflación de 0,49% en 2021 **Error! Marcador no definido.**, mientras que el Banco Mundial pronostica un incremento de 0,6% en los precios para el mismo periodo³¹.

LIQUIDEZ Y MERCADOS FINANCIEROS

La política monetaria implementada por ciertos bancos centrales evitó la crisis en los mercados financieros durante 2020. El costo del endeudamiento a nivel mundial subió durante el primer semestre de 2021 ya que las expectativas de crecimiento y de inflación impulsaron al alza los rendimientos de largo plazo de la deuda soberana en varios países. El costo de la deuda corporativa también aumentó, pero los diferenciales se han mantenido estables y la capitalización bursátil en la mayoría de los mercados todavía registra el monto más alto en los últimos años. De hecho, las facilidades crediticias implementadas en el contexto de la pandemia a nivel mundial redujeron el riesgo de quiebra para varias empresas por debajo del registrado previo a la pandemia. La recuperación económica en Estados Unidos fortaleció el envío de remesas a varios países en América Latina, incluido Ecuador. Según cifras del BCE, las remesas provenientes de EEUU crecieron en 31% entre el primer trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021, y representaron el 60% de las remesas totales recibidas que, a su vez, crecieron en 28% durante el mismo periodo³².

²⁷ Primicias. (2020, marzo). *Crece fuertemente el desempleo y la pobreza en Ecuador, según el INEC*. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/desempleo-empleo-estadisticas-deterioro-ecuador/>

²⁸ INEC. (2021, septiembre). *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU)*, Agosto 2021. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-agosto-2021/>

²⁹ El Universo. (2021, septiembre). *Tres modalidades de trabajo contempla el proyecto de Ley de Creación de Oportunidades*. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/tres-modalidades-de-trabajo-contempla-el-proyecto-de-ley-de-creacion-de-oportunidades-nota/>

³⁰ INEC. (2021, abril). *Índice de Precios al Consumidor*, abril 2021.

³¹ Banco Mundial. (2020, junio). *Global Economic Prospects*. Washington D.C.

³² Banco Central del Ecuador. (2021, junio). *Remesas*. <https://contenido.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000985>

MERCADOS FINANCIEROS (MILLONES USD)	PERIODO DE INFORMACIÓN	MONTO (MILLONES USD)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Oferta Monetaria (M1)	julio 2021	28.473	0,78%	4,89%
Especies monetarias en circulación	julio 2021	17.925	0,10%	-0,53%
Depósitos a la vista	julio 2021	10.469	1,96%	15,75%
Liquidez total (M2)	julio 2021	65.725	1,04%	10,46%
Captaciones a plazo del sistema financiero	julio 2021	37.252	1,23%	15,13%
Colocaciones del sistema financiero	julio 2021	48.306	1,13%	9,04%
Reservas internacionales	septiembre 2021	5.872	8,64%	80,25%
Reservas bancarias	septiembre 2021	6.455	-4,03%	8,21%
TASAS REFERENCIALES	PERIODO DE INFORMACIÓN	TASA (%)	VARIACIÓN MENSUAL	VARIACIÓN INTERANUAL
Tasa activa referencial	septiembre 2021	7,57%	-0,30%	-1,45%
Tasa pasiva referencial	septiembre 2021	5,51%	-0,01%	-0,85%
Diferencial de tasas de interés	septiembre 2021	2,06%	-0,29%	-0,60%

Fuente: Banco Central del Ecuador

En el Ecuador, la posición de liquidez en la economía se mantuvo sólida a pesar de la paralización económica derivada de la crisis sanitaria. Si bien en marzo de 2020 se evidenció una contracción por la disminución de los ingresos fiscales, la disrupción en la cadena de pagos, y la crisis de liquidez del sector privado, desde abril de 2020 los niveles de liquidez presentaron una recuperación, atada al incremento en los depósitos a la vista y a plazo. Las captaciones a plazo del sistema financiero nacional crecieron sostenidamente durante los últimos años, lo que permitió a las entidades financieras hacer frente al shock económico relacionado con la paralización de actividades. Si bien las captaciones se redujeron en marzo de 2020, en función de la mayor necesidad de liquidez de los agentes económicos, se recuperaron a partir de abril de 2020, lo que resalta la confianza de los depositantes en el sistema financiero nacional. Para julio de 2021 los depósitos a plazo fijo aumentaron en 16,31% con respecto a julio de 2020, mientras que los depósitos de ahorro crecieron en 14,60% durante el mismo periodo. Pese a los programas de crédito destinados a la reactivación económica impulsados por el Gobierno, las colocaciones del sistema financiero cayeron en los meses de confinamiento. Entre julio de 2020 y julio de 2021 se evidenció un alza en la colocación de crédito, concentrada en los Bancos Privados (+8%) y en las Cooperativas (+20%). En el contexto de la pandemia, la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera resolvió que las entidades financieras podrían cambiar las condiciones originalmente pactadas de las operaciones de crédito de los diferentes segmentos, sin generar costos adicionales para los clientes y sin afectar su calificación crediticia. Asimismo, permitió diferir los pagos a tenedores de instrumentos de renta fija en el Mercado de Valores con aprobación de dos tercios de los votos.

La tasa pasiva referencial incrementó durante los meses de la emergencia sanitaria, para atraer un mayor monto de depósitos, pero cayó para meses posteriores en función de la liquidez creciente en las entidades financieras. Para septiembre de 2021 el diferencial de tasas de interés se redujo producto de un alza en la tasa pasiva. Actualmente el BCE trabaja en una nueva metodología de fijación de tasas de interés, que reemplazará a los techos máximos, basada en la creación de bandas para que más clientes puedan acceder al sistema de acuerdo con su nivel de riesgo.

En el marco del acuerdo con el FMI, Ecuador se comprometió a incrementar el monto de Reservas Internacionales, para respaldar la totalidad de los depósitos bancarios en el Banco Central y la moneda fraccionaria en circulación. En marzo de 2020, las reservas internacionales cayeron producto de la emergencia sanitaria y la falta de recursos del Gobierno, pero a partir de abril de 2020 incrementaron debido al financiamiento externo recibido, principalmente de organismos multilaterales. Para septiembre de 2021 las reservas internacionales crecieron frente a septiembre de 2020, producto de un mayor monto de inversiones, depósitos a plazo y títulos. Se evidenció también un incremento en la cuenta de DEGs, tras el desembolso realizado por el Fondo Monetario Internacional en septiembre de 2021. El monto de reservas internacionales en septiembre de 2021 cubrió en 89,87% a los pasivos monetarios de la entidad y en 90,97% a las reservas bancarias⁸.

SECTOR EXTERNO

La crisis asociada al coronavirus deterioró el comercio internacional y perjudicó la capacidad operativa de las industrias, afectando directamente al sector exportador durante el segundo trimestre de 2020. Al cierre del año, las exportaciones no petroleras representaron cerca del 74% del total. Estas crecieron en 10% con respecto a

2019, con un alza de USD 853 millones en las exportaciones no tradicionales, principalmente productos mineros y maderas, y de USD 474 millones en las exportaciones tradicionales, especialmente banano y cacao. Las interrupciones en las cadenas de suministro internacionales y la caída en la demanda interna disminuyeron las importaciones, por lo que se registró un superávit comercial al cierre del año. Hasta julio de 2021 se evidenció una recuperación de 86% en las exportaciones petroleras, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron en 14% frente a julio de 2020, impulsadas por los envíos de productos no tradicionales. De esta manera, durante el período de enero a julio de 2021, el total de exportaciones se consolidó en USD 14.593 millones, monto que implica un crecimiento de 31% respecto al mismo período de 2020, y que repercutió en una mejora de 17% en el saldo de la balanza comercial. En el mismo período, las importaciones crecieron en 34%.

BALANZA COMERCIAL (MILLONES USD)	2017	2018	2019	2020	ENE - JUL 2020	ENE - JUL 2021
Exportaciones	19.092	21.628	22.329	20.227	11.113	14.593
Exportaciones petroleras	6.920	8.802	8.680	5.250	2.716	5.059
Exportaciones no petroleras	12.173	12.826	13.650	14.976	8.397	9.533
Importaciones	19.033	22.106	21.509	16.987	9.555	12.774
Importaciones petroleras	3.201	4.343	4.159	2.651	1.503	2.425
Importaciones no petroleras	15.832	17.763	17.350	14.336	8.051	10.349
Balanza comercial	59	-478	820	3.240	1.558	1.818
Balanza petrolera	3.719	4.459	4.521	2.599	1.213	2.634
Balanza no petrolera	-3.660	-4.937	-3.701	641	346	-816

Fuente: Banco Central del Ecuador

El 8 de diciembre de 2020 Ecuador firmó un acuerdo de primera fase con Estados Unidos, que se consolidó como el principal socio comercial al importar USD 3.616 millones de productos ecuatorianos entre enero y julio de 2021, de los cuales USD 2.233 millones fueron no petroleros. En junio de 2021 Ecuador inició la hoja de ruta formal para la firma de un acuerdo comercial con el país norteamericano, que permitirá crecer en exportaciones e inversiones y crear empleos. Asimismo, Ecuador trabaja en concretar acuerdos comerciales con China y con México, lo que le permitirá posteriormente adherirse a la Alianza del Pacífico.

Como parte de las nuevas políticas económicas, en julio de 2021 se anunció la eliminación o reducción de aranceles a 667 productos, entre bienes de capital, materias primas, y bienes de consumo. Con esto se espera incentivar el consumo privado y reducir costos para apoyar al sector productivo³³. También se eliminó, en septiembre de 2021, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) a las líneas aéreas, para facilitar la comunicación aérea de Ecuador con el resto del mundo³⁴. Se estima que, en los próximos meses, nuevas medidas de liberalización económica podrían ejecutarse en diversos sectores como parte del nuevo plan económico.

Es opinión de GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A., que el entorno mundial, regional y del Ecuador presenta tendencias de crecimiento conservadoras de acuerdo con las estimaciones realizadas y publicadas por el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, CEPAL y Banco Central del Ecuador.

SECTOR COMERCIAL

El sector comercial constituye uno de los principales dinamizadores de la economía, y su desarrollo ha estado marcado por los avances tecnológicos, que han simplificado las operaciones de negocio y modificado la interacción entre firmas y consumidores. Sin embargo, la tecnología no ha podido reemplazar en su totalidad algunos mecanismos de comercio tradicionales. Esta dinámica dicotómica influye en la lealtad del consumidor y la participación de mercado, lo cual propicia oportunidades diversas para el sector. La venta al por mayor y menor constituye la etapa final de la distribución de mercancías, y, por lo tanto, mantiene una relación directa con el proceso productivo a nivel de todas las industrias. En el Ecuador, las ramas comerciales más fuertes han sido, durante los últimos años, los supermercados y distribuidores, las tiendas de ropa y calzado, la venta de vehículos, productos farmacéuticos, combustibles, electrodomésticos y productos para la construcción³⁵. Sin embargo, dadas las condiciones de mercado actuales en el Ecuador, marcadas por la reactivación gradual de las diversas actividades económicas, el temor al contagio de la pandemia, y los patrones de consumo a nivel nacional, el

³³ El Comercio. (2021, julio 10). *Arancel baja o se elimina para 10% de bienes de consumo en Ecuador*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-arancel-bienes-consumo-economia.html>

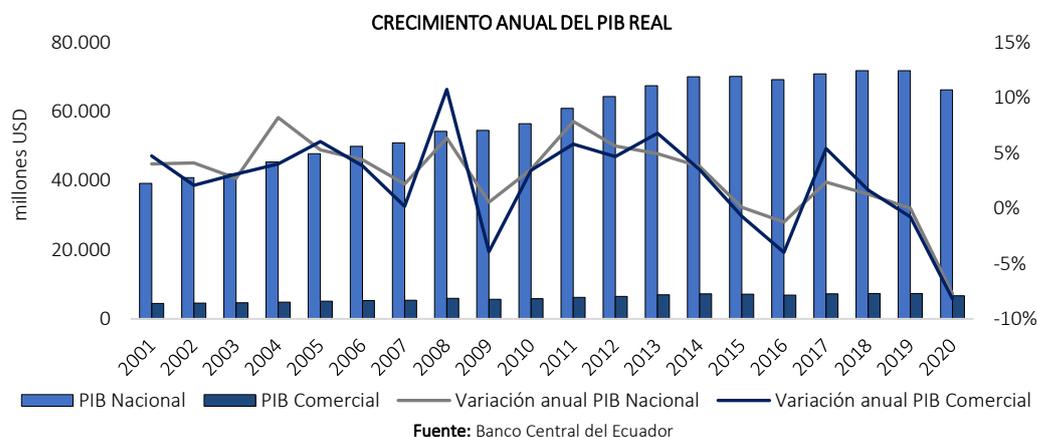
³⁴ El Universo. (2021, septiembre 2). *Con decreto 182, Ecuador elimina el impuesto a la salida de divisas a las líneas aéreas*. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/con-decreto-182-ecuador-elimina-el-impuesto-a-la-salida-de-divisas-a-las-lineas-aereas-nota/>

³⁵ Ekos Negocios. (2019). *Comercio, el sector más dinámico de la economía nacional*. <https://www.ekosnegocios.com/articulo/comercio-el-sector-mas-dinamico-de-la-economia-nacional#:~:text=El%20Comercio%20es%20uno%20de,los%20ingresos%20del%20sector%20empresarial.>

comercio electrónico ha ganado una mayor participación y se ha convertido en una importante oportunidad de crecimiento para las empresas del sector.

DESEMPEÑO ECONÓMICO GENERAL

A partir de la dolarización en el Ecuador, el sector mantuvo un crecimiento sostenido y alcanzó una tasa de variación anual promedio de 3,43% entre 2001 y 2008. En el año 2008, el aumento de la inversión y el consumo privado impulsaron al sector comercial, que alcanzó un crecimiento de 10,76%. Tras mantener un crecimiento ininterrumpido entre 2010 y 2014, para 2015 el comercio se contrajo principalmente debido a la imposición de las salvaguardias y a la estrecha relación del sector con los productos importados. Esta retracción se extendió hasta 2016³⁶. A partir de 2017 el sector presentó un comportamiento creciente que se mantuvo hasta 2018 como consecuencia de una modesta recuperación económica reflejada en una mejora en la capacidad adquisitiva de la población, y que superó al crecimiento de la economía nacional. Desde 2019 se registró una caída en las ventas del sector, que se profundizó durante el mes de octubre de 2019 producto del paro nacional que restringió el comercio en el país. El sector cerró el año 2019 con una contracción interanual de 0,77%, coherente con el modesto desempeño de la economía en su conjunto. Esto se explica por una desaceleración de la actividad económica en sectores muy diversos, manifestándose en el sector comercial dado que su desempeño responde a la suma de los diferentes márgenes comerciales³⁷.



Al igual que la mayoría de los segmentos de la economía nacional, el comercio se vio gravemente afectado por la emergencia sanitaria provocada por el Covid-19. Las pérdidas en el sector comercial sobrepasaron los USD 350 millones tan solo en la primera semana de inactividad y se calcula que llegaron a USD 884 millones al cierre del mes de marzo. Aproximadamente el 70% de las operaciones productivas fueron paralizadas, lo cual se vio reflejado en contracciones de -11,70% en términos trimestrales y de -13,80% en términos interanuales en el Valor Agregado Bruto (VAB) del sector. Si bien para el tercer trimestre de 2020 el sector presentó un crecimiento trimestral de 3,19% en función de la reactivación gradual de las actividades productivas a nivel nacional, el VAB de las actividades comerciales se mantuvo 9,98% por debajo del registrado en el mismo periodo de 2019. Este comportamiento se mantuvo para el cuarto trimestre de 2020, cuando el PIB del sector presentó una recuperación trimestral de 1,81%, pero se mantuvo 7,04% por debajo del mismo periodo de 2019 como reflejo de la persistencia de la crisis.

Hacia el cierre del año 2020, las ventas del sector cayeron en 22% frente a 2019 y las pérdidas del comercio superaron los USD 10,9 millones. En mayo de 2021, el Banco Central del Ecuador reportó que entre marzo y diciembre de 2020 el Valor Agregado Bruto del sector comercial se contrajo en 5,0%³⁸, cerrando el año con una contracción interanual de 8,2%. Esta disminución fue superior al agregado de la economía, que se contrajo en 7,8% durante 2020³⁹. Además, el sector comercial fue el tercero que más contribuyó a la recesión económica nacional, con (-)0,83 puntos porcentuales, solo por detrás de transporte y construcción. A posteriori, el Banco

³⁶ Banco Central del Ecuador. (2021, marzo). Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador – Boletín No. 114, 2000.I – 2020.IV.

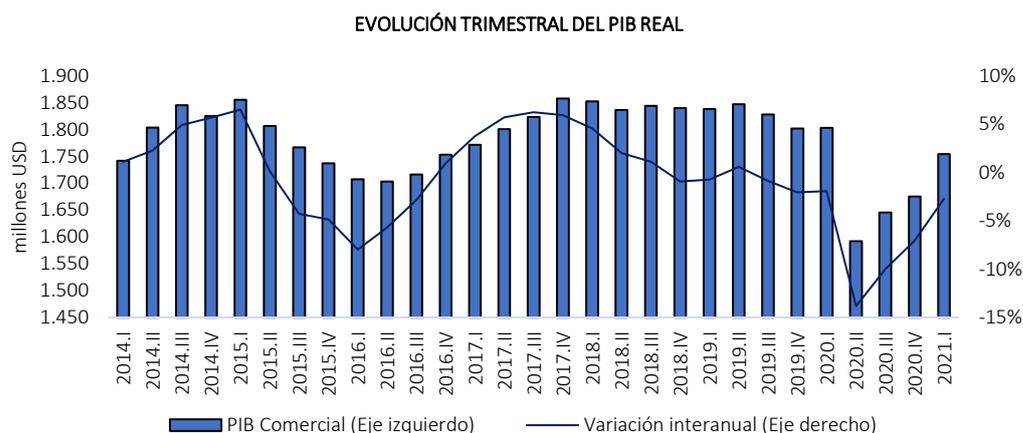
³⁷ BCE Boletín Enero 2020. <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1339-la-econom%C3%ADa-ecuatoriana-decreci%C3%B3-01-en-el-tercer-trimestre-de-2019>

³⁸ Banco Central del Ecuador. (2021, 12 mayo). La Pandemia por el COVID-19 generó una caída en el PIB de 6,4% de marzo a diciembre de 2020: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1427-la-pandemia-por-el-covid-19-genero-una-caida-en-el-pib-de-6-4-de-marzo-a-diciembre-de-2020>

³⁹ Banco Central del Ecuador. (2021, 31 Marzo). La pandemia inició en el crecimiento 2020: La economía ecuatoriana decreció 7,8%: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1421-la-pandemia-incidio-en-el-crecimiento-2020-la-economia-ecuatoriana-decrecio-7-8>

Central ha estimado al sector comercial como el más golpeado del país por la pandemia en términos de pérdidas totales del sector privado, con USD 5.515 millones perdidos entre marzo y diciembre de 2020⁴⁰.

Las previsiones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador consideran una recuperación de 3,6% en la actividad comercial a lo largo de 2021, atada a un incremento en el consumo de los hogares y a una mejora en los términos de intercambio⁴¹. Sin embargo, durante el primer trimestre de 2021, la Cámara de Industrias y Producción (CIP) estimó una contracción de 11% en las ventas locales del sector comercial comparado con el primer trimestre de 2020, por lo que una recuperación fuerte podría tomar más tiempo⁴². Al cierre del primer trimestre de 2021, el VAB del sector reportó un valor de USD 1.754 millones, lo cual representa un crecimiento de 4,71% con respecto al cuarto trimestre de 2020, pero una contracción de 2,73% en relación con el primer trimestre de 2020, lo cual evidencia que los niveles de actividad económica observados previo al inicio pandemia todavía no son igualados.



Fuente: Banco Central del Ecuador

A pesar de los resultados negativos, durante 2020 se evidenció un crecimiento en las ventas a través de herramientas de comercio electrónico como aplicaciones móviles y páginas web. Durante el trimestre posterior al comienzo de la pandemia se reportó un aumento de 253% en las ventas en modalidad electrónica⁴³. Esto se tradujo en que, al finalizar el año, se registró un incremento anual sin precedentes de 43,75% en compras digitales en el país⁴⁴. Este proceso demandó la adaptación de diversos segmentos comerciales de la mano de los cambios en el comportamiento del consumidor. El cambio de semáforo en las distintas provincias del país permitió a los negocios emplear estrategias para atraer clientes y dinamizar las ventas de manera progresiva con el avance de la pandemia.

Otra métrica relevante es el **Índice de Nivel de Actividad Registrada (INA-R)**, el cual “mide el desempeño económico-fiscal de los sectores productivos de la economía nacional”⁴⁵. Este índice reportó una caída súbita en marzo de 2020, al inicio de la pandemia, al registrarse una variación interanual de -18,54%, que se agudizó en abril de 2020 al reportar una tasa de variación interanual sin precedentes de -41,77%. A partir de entonces el INA-R del sector comercial ha atravesado una lenta recuperación. Los datos a junio de 2021 evidencian una mejora progresiva en el sector, al alcanzar un indicador de 118,40 puntos, que representa una variación de 6,38% en relación con mayo de 2021, y una expansión de 36,97% respecto a junio de 2020.

⁴⁰ BCE. (2021, mayo). *Evaluación impacto macroeconómico del COVID-19 en la economía ecuatoriana*: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1427-la-pandemia-por-el-covid-19-genero-una-caida-en-el-pib-de-6-4-de-marzo-a-diciembre-de-2020>

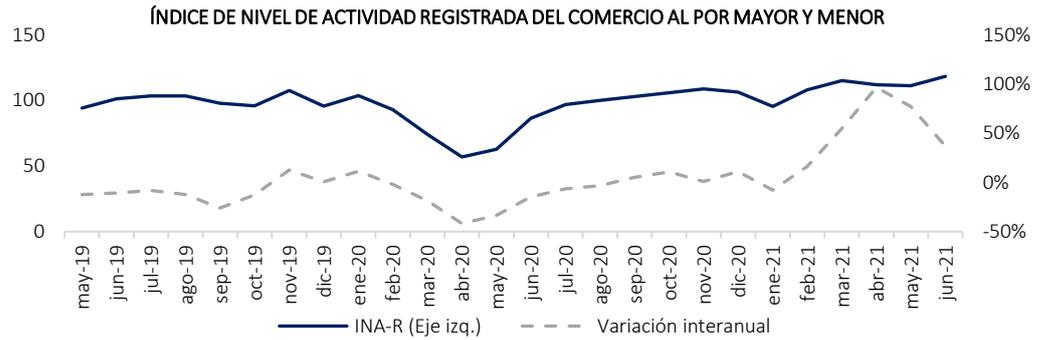
⁴¹ Banco Central del Ecuador. (2021). *Previsiones económicas*.

⁴² El Universo. (2021, febrero). *Sector productivo estima caída de ventas de 10,3% en primer trimestre de 2021, en comparación al año anterior*. <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/empresas-ventas-produccion-estudio-camaras-pandemia-febrero-2021-nota/>

⁴³ El Comercio. (2020, 22 junio). *Pérdidas por covid-19 en Ecuador llegaron a USD 14 101 millones en mayo*: <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/perdidas-covid19-ecuador-economia-negocios.html>

⁴⁴ Mentinno. (2021, Enero). *Estado Digital Ecuador, Enero 2021*: <https://www.mentinno.com/estadodigitalecuador/>

⁴⁵ INEC. (2021, septiembre). *Índice de Nivel de Actividad Registrada*: <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/>



Fuente: INEC

MERCADO LABORAL

Para el primer trimestre de 2021, el 18,9% de la población nacional trabaja en el sector comercial. Esto lo convierte en el segundo sector que más empleos genera en el país, después del sector acuícola. De la misma manera, el sector comercial es el primer generador de empleo en las regiones urbanas del país, con el 25,1% de los puestos de empleo⁴⁶. Las estimaciones más recientes del Banco Central, publicadas en mayo de 2021, apuntan a que 98.399 empleos se perdieron en el sector comercial entre marzo y diciembre de 2020 por motivo de la pandemia⁴⁷.

El **Índice de Puestos de Trabajo**, que mide el número de personal ocupado, empleados y obreros en las actividades relacionadas con el comercio al por mayor y menor, reportó una contracción sostenida durante 2020 y el primer trimestre de 2021. En marzo de 2021, este índice presentó una caída interanual de 11,85% respecto a marzo de 2020⁴⁸. En el agregado, la implementación de nuevas tecnologías de comercialización, y la paralización de actividades a raíz de la emergencia sanitaria disminuyeron el número de empleados en el sector en 12,29% durante el último año. Como parte del proceso de digitalización de la economía, se estima que, en un futuro, muchos puestos de trabajo en el sector comercial demandarán capacidades relacionadas con la tecnología, el análisis de grandes bases de datos (*big data*), la inteligencia artificial y el manejo de redes sociales. Por otro lado, el **Índice de Horas de Trabajo**, que mide el número de horas empleadas por el personal en las actividades laborales de comercio al por mayor y menor, también reportó una caída sostenida durante 2020. Sin embargo, a marzo 2021, el Índice de Remuneraciones presentó una variación interanual positiva por primera vez desde enero de 2020, al ubicarse en 81,54 puntos. Esto implica un crecimiento del 6,71% con respecto a marzo de 2020. Por su parte, el **Índice de Remuneraciones**, que mide la evolución de las remuneraciones por hora trabajada percibidas por el personal de las actividades de comercio al por mayor y menor, reportó un valor de 97,06 putos en marzo de 2021, lo cual implica una caída del 16,33% respecto a febrero 2021, y una contracción de 14,96% frente a marzo de 2020.



Fuente: INEC

⁴⁶ INEC. (2021, marzo). Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, Primer Trimestre 2021: https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Trimestre-enero-marzo-2021/Trimestral%20enero-marzo%202021_Mercado_Laboral.pdf

⁴⁷ BCE. (2021, mayo). Evaluación impacto macroeconómico del COVID-19 en la economía ecuatoriana: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1427-la-pandemia-por-el-covid-19-genero-una-caida-en-el-pib-de-6-4-de-marzo-a-diciembre-de-2020>

⁴⁸ INEC. (2021, enero). Histórico IPT – IH – IR. <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/historicos-ipt-ih-ir/>

CRÉDITO Y FINANCIAMIENTO

Durante el cuarto trimestre de 2020, de una muestra de 571 empresas en el sector comercial del país (representando hasta un 60% del total de ventas nacionales del sector), el 22% solicitó nuevos créditos, cifra que supone un incremento de 10 puntos porcentuales respecto al tercer trimestre de 2020. El 27% de empresas grandes que operan en el sector comercial solicitaron préstamos durante el cuarto trimestre de 2020, frente al 24% de Pymes y el 8% de Microempresas. Excepto por el segmento Pymes, esto representa un crecimiento respecto al tercer trimestre de 2020. Dentro de las empresas comerciales que no solicitaron crédito durante el cuarto trimestre de 2020, el 54% no tuvo necesidad de financiamiento o contó con recursos propios de financiación. De las firmas que solicitaron crédito, el 76% lo destinó a capital de trabajo, el 15% a inversión o adquisición de activos, el 6% a reestructuración o pago de deudas y el 1% a operaciones de comercio exterior⁴⁹.

Al cierre de 2020 el crédito otorgado al sector comercial ascendió a USD 7.637 millones, monto que constituye una disminución de 33,55% con respecto a 2019 y que representa una contracción proporcionalmente mayor a la caída en la colocación de crédito total entre todos los sectores a nivel nacional (-22,64%). Así mismo, la participación del crédito colocado en el sector respecto al total nacional se contrajo en 2020 con relación a 2019, pasando de un 36,88% a un 31,68%⁵⁰. Durante el primer semestre de 2021 el crédito total colocado en el sector comercial del país ascendió a USD 3.793,51 millones, lo cual representa un incremento de 16,72% respecto al primer semestre de 2020. Este crecimiento es proporcionalmente menor al crecimiento del volumen colocado entre todas las industrias del país durante el mismo periodo (31,16%). Asimismo, la participación del sector respecto al crédito total nacional cayó del 32,86% durante el primer semestre de 2020 al 29,24% en el primer semestre de 2021.



COMPETITIVIDAD Y FACTORES EXÓGENOS

El análisis de las fuerzas competitivas de la industria comercial refleja que existe un bajo poder de negociación de los proveedores. Esto se debe a que el sector comercial comprende la venta al por mayor y menor de todo tipo de productos y servicios, por lo que existe una gran variedad de oferta a nivel nacional. Por el contrario, el poder de negociación de los compradores es alto, debido a la cantidad de empresas dedicadas a la venta de productos, así como a la disponibilidad de productos sustitutos en el mercado; si el mercado considera que la relación de precio y calidad de un producto no es adecuada, puede recurrir a productos de unidades comerciales competidoras o que oferten productos sustitutos. En otras palabras, este segmento económico se caracteriza por una estructura industrial particularmente competitiva.

La elasticidad en el sector es alta; es decir, los consumidores tienen un alto grado de reacción en cuanto a la cantidad demandada ante un incremento de los precios. En este sentido, cuando incrementan los precios de productos de segunda necesidad, la cantidad demandada de los mismos disminuye, ya que son prescindibles. Cuando incrementan los precios de productos de primera necesidad que se venden al por mayor y menor en el mercado nacional, la población recurre a productos inferiores o sustitutos que cumplan la misma función, pero que representan un costo más bajo. Además, vale la pena notar que las empresas grandes en los diversos segmentos del sector comercial generalmente operan con la representación exclusiva de marcas de alto prestigio y reconocimiento a nivel internacional, lo cual dificulta el posicionamiento de nuevos actores.

⁴⁹ Banco Central del Ecuador (2021, septiembre) *Reporte Trimestral de Oferta y Demanda de Crédito – Tercer Trimestre 2020*. <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/324-encuesta-trimestral-de-oferta-y-demanda-de-cr%C3%A9dito>
⁵⁰ Superintendencia de Bancos. (2021, mayo). *Volumen de Crédito (Portal Estadístico)*: https://estadisticas.superbancos.gob.ec/portalestadistico/portalestudios/?page_id=327

En cuanto a la amenaza de nuevos participantes, las barreras de entrada al sector comercial son bajas, pero dependen del negocio específico al que se dedique la empresa. Existe un beneficio en términos de economías de escala; muchas veces las empresas que se dedican a la venta al por mayor de un producto determinado adquieren los productos de sus proveedores en masa, lo cual puede disminuir los costos en comparación con empresas minoristas que demandan una cantidad de producto inferior. Sin embargo, el tamaño del sector permite un fácil acceso a proveedores y canales de distribución. En general, la inversión inicial no es tan elevada en comparación con otros sectores de la economía; no obstante, para crecer se requiere de una inversión importante en infraestructura para la apertura de sucursales y puntos de venta en distintas localidades, así como de una importante fuerza de ventas, capacitada en aspectos técnicos y en estrategias comerciales, lo que podría significar la incursión en costos representativos. Esta fuerza laboral podría convertirse posteriormente en una barrera de salida, debido a los elevados costos de liquidación asociados.

El desarrollo de canales de comercialización alternativos implica el uso de plataformas e infraestructura tecnológica que podría tener un costo elevado y no ser accesible para empresas pequeñas y nuevos participantes de la industria. Esto viene de la mano del hecho de que el país todavía afronta importantes brechas de infraestructura física e institucional, por lo que los prospectos de crecimiento para determinadas firmas dentro de este contexto muy probablemente enfrentarán vicisitudes de tipo estructural. Sin embargo, importantes brechas se han cerrado en ciertos segmentos de la mano de la irrupción empresarial, como por ejemplo en infraestructura digital. El comercio electrónico es un importante ejemplo de esto.

Al igual que muchos otros sectores productivos del país, el segmento comercial observa con atención a las medidas económicas propuestas recientemente por el nuevo gobierno posesionado en mayo de 2021. En septiembre de 2021, el presidente Guillermo Lasso indicó que su estrategia consiste en suscribir acuerdos de libre comercio con las diez economías más grandes del mundo, lo cual incluiría a Estados Unidos, China, Japón, Corea del Sur, entre otras. Por el momento ya se han difundido iniciativas concretas de negociación con China⁵¹ y México, además de una sólida intención de ingreso a la Alianza del Pacífico. Todas estas medidas, de concretarse, acarrearían importantes consecuencias de largo plazo a varios sectores productivos del Ecuador, particularmente al sector comercial, así como a la economía nacional en su conjunto⁵². Adicionalmente, la reducción o eliminación de aranceles en 667 productos⁵³, generan expectativas positivas en los diversos actores del sector comercial en el país.

POSICIÓN COMPETITIVA

Dentro del negocio de la comercialización y venta al por mayor y menor de productos de consumo masivo, COHERVI S.A. mantiene una posición adecuada en el mercado geográfico en el que opera (Milagro), ocupando el tercer lugar entre sus competidores cercanos, con una participación de mercado de aproximadamente 13%.

COMPAÑÍA (SEPTIEMBRE 2021)	PARTICIPACIÓN
Hipermarket	26%
Tiendas Industriales Asociadas TÍA S.A.	25%
COHERVI S.A.	13%
DeviesCorp	13%
Supermercados Akí	10%

Fuente: COHERVI S.A.

Con lo antes expuesto es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que al sector al cual pertenece el Emisor presenta una posición estable históricamente con oferta y demanda de sus productos con una tendencia creciente, una estructura conformada por empresas robusta cuyo comportamiento no se ve mayormente afectado por cambios en el entorno económico ni en los mercados relevantes.

⁵¹ El Comercio. (2021, julio 18). *China tiene predisposición de firmar TLC con Ecuador, dice Guillermo Lasso durante reunión con bananeros*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/politica/china-tlc-ecuador-exportaciones-banano-negocios.html>

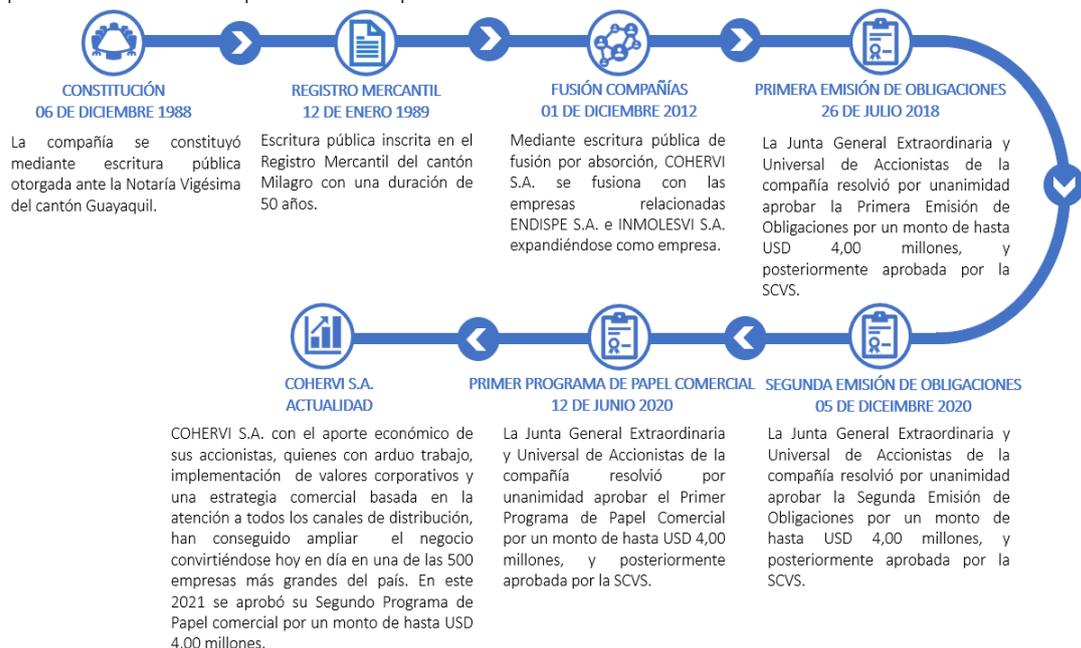
⁵² El Universo (2021, septiembre 9). *Lograr acuerdos de libre comercio con primeras 10 economías del mundo, prioridad de Guillermo Lasso*. <https://www.eluniverso.com/noticias/politica/lograr-acuerdos-de-libre-comercio-con-primeras-10-economias-del-mundo-prioridad-de-guillermo-lasso-nota/>

⁵³ El Comercio. (2021, julio 10). *Arancel baja o se elimina para 10% de bienes de consumo en Ecuador*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-arancel-bienes-consumo-economia.html>

PERFIL INTERNO

GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN

COHERVI S.A. es una empresa con 32 años de experiencia en el segmento de supermercados ha presentado un crecimiento constante con la apertura de nuevos establecimientos, que le han permitido mejorar su posicionamiento con respecto a sus competidores.



Fuente: COHERVI S.A.

La compañía tiene como objeto social la distribución y comercialización de productos comestibles elaborados y/o semielaborados para su consumo humano y animal, y la importación, representación, distribución y comercialización de otros productos tales como cigarrillos, licores, bebidas gaseosas, electrodomésticos y equipos de bazar. Tiene como misión el distribuir y comercializar productos de calidad para negocios y consumidores, buscando la economía de sus clientes, basados en una filosofía de honestidad y ética de servicio continuo. COHERVI S.A. busca ser líder en la distribución y comercialización de productos y marcas de calidad a nivel país, enfocando su esfuerzo y atención a los clientes, basados en la permanente innovación tecnológica, promoviendo el desarrollo del personal y otorgando rentabilidad sostenida a los accionistas.

A la fecha del presente informe, la compañía cuenta con un capital social de USD 3.617.400, con acciones ordinarias de USD 1,00 cada una. En lo que respecta al compromiso de los accionistas, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que éstos se encuentran altamente comprometidos con el desarrollo de la empresa, hecho que se refleja en la fortaleza patrimonial que respalda la operación de la compañía y en el aumento de capital aprobado el 05 de junio de 2020 por USD 1.617.400.

COHERVI S.A.	PAÍS	CAPITAL (USD)	PARTICIPACIÓN
Delgado Villacís Targelia Josefina	Ecuador	1.917.222	53,00%
Delgado Villacís Clara Alemania	Ecuador	1.700.178	47,00%
Total		3.617.400	100,00%

Fuente: SCVS

A la fecha del presente informe, COHERVI S.A. no mantiene implementados lineamientos de Gobierno Corporativo. Sin embargo, la compañía mantiene un Directorio no estatutario que se reúne con los ejecutivos permanentemente y, cada vez que sea necesario cuando se presentan temas relevantes que ameriten la presencia de los directivos.

PLANA EJECUTIVA	CARGO
Delgado Villacís Clara Alemania	Presidente
Delgado Villacís Targelia Josefina	Gerente General

Fuente: SCVS

A la fecha del presente informe COHERVI S.A. cuenta con 114 empleados 72 empleados (+58% desde mayo 2021) los cuales la compañía considera de un rendimiento más que satisfactorio en la generalidad de los casos. Estos

se distribuyen en diferentes áreas. La compañía no mantiene sindicatos ni asociaciones de empleados. Todo el personal activo cuenta con documentación en regla, contratos debidamente registrados en el Ministerio de Trabajo y afiliación al IESS. Además, mantiene 4 empleados con capacidades especiales dentro de la nómina general.



Fuente: COHERVI S.A.

La compañía utiliza varios sistemas operativos para el adecuado desarrollo de las actividades. Su principal sistema informático es el DOBRA 7 Empresarial, el cual se encuentra diseñado para el trabajo en red soportando tecnologías de comunicación entre las que se destacan: LAN y VPN. Adicionalmente, el sistema DOBRA 7 Empresarial permite administrar la contabilidad y transacciones de la compañía. Los respaldos de información se realizan de manera diaria por las noches.

Con todo lo expuesto anteriormente, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada estructura administrativa y gerencial, que se desarrolla a través de adecuados sistemas de administración y planificación que se han afirmado en el tiempo.

Actualmente, la empresa ha presentado certificados de cumplimiento de obligaciones con el sistema de seguridad social, con el Servicio de Rentas Internas y un certificado del buró de crédito, evidenciando que la compañía se encuentra al día con las instituciones financieras, no registra demandas judiciales por deudas, no registra cartera castigada ni saldos vencidos. Cabe mencionar que a la fecha la compañía no mantiene juicios laborales, evidenciando que bajo un orden de prelación la compañía no tiene compromisos pendientes que podrían afectar los pagos del instrumento en caso de quiebra o liquidación.

NEGOCIO

COHERVI S.A. se dedica a la comercialización de productos de consumo masivo, venta al por mayor y menor de diversos productos para el consumidor, y actividades comerciales a cargo de comisionistas de venta al por menor a través de sus sucursales de supermercados y tiendas. La oficina matriz se ubica en Milagro y la compañía mantiene tres sucursales adicionales en esa misma ciudad.

COHERVI S.A. mantiene su modelo de negocio en base a tres diferentes formas de exposición al cliente, en función de las necesidades que busca satisfacer.

- COHERVI Supermercados
- COHERVI Tiendas
- COHERVI Distribución

POLÍTICAS PRINCIPALES

Dentro de sus políticas principales, COHERVI S.A. cuenta con varias pólizas de seguros vigentes con Latina Seguros S.A. que cubren las áreas más importantes del negocio incluyendo edificios, instalaciones, adecuaciones y seguro todo riesgo por un monto total asegurado aproximado de USD 9,43 millones.

RAMOS-PÓLIZA DE SEGURO	ASEGURADORA	FECHA VENCIMIENTO	MONTO (USD)
Incendio	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	4.565.234
Equipo electrónico	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	131.758
Robo y/o asalto	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	140.000
Rotura de maquinaria	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	338.453
Dinero	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	45.000
Fidelidad	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	30.000
Equipo y maquinaria	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	94.500
Transporte interno	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	2.820.000
Responsabilidad civil	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	30.000
Vehículos	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	133.000
Adicionales	Latina Seguros S.A.	01/10/2022	1.100.000

Fuente: COHERVI S.A.

CLIENTES

Debido a su giro de negocio, COHERVI S.A. cuenta con varios clientes particulares, siendo estos, en su gran mayoría, personas naturales que fungen como comisionistas. Tomando los principales clientes, sin tomar en cuenta consumidores finales, ninguno presenta una participación superior al 6% de las ventas, evidenciando la alta diversificación de clientes.

CLIENTES (SEPTIEMBRE 2021)	PARTICIPACIÓN
Chiliqinga Chiliqinga Wilson Oswaldo	6%
Dismero S.A.	4%
Secaira Marido Emma Mirella	3%
Supermarket Don Ángel	3%
Mi Tienda Reyes Pesantez Cía. Ltda.	2%
Otros	82%

Fuente: COHERVI S.A.

La compañía COHERVI S.A. puede conceder operaciones de crédito a toda persona natural, calificada como sujeto de crédito. La compañía se reserva el derecho de no calificar y/o aprobar cualquier solicitud de crédito, pese a que éstas cumplan con todos los requisitos establecidos por la institución, si lo considera no sujeto de crédito. Las autonomías de crédito establecen distintos niveles de aprobación de acuerdo con el cargo y responsabilidad del área, y con sus límites respectivos.

Todos los funcionarios que califican al cliente pueden condicionar la aprobación a exigir requisitos y datos adicionales para mejorar la recuperación del crédito. Los postulantes deberán vivir obligatoriamente en zona donde COHERVI S.A. tenga cobertura, y deberán tener obligatoriamente un número de teléfono convencional fijo en domicilio y trabajo.

El plazo de los créditos se otorgará dependiendo del monto solicitado y aprobado, sujeto a las condiciones de pago acordadas. Los plazos autorizados van desde los 8 días en montos de USD 200 a USD 499,99, hasta 21 días para montos de USD 3.000 a USD 4.999,99. Para este último rango, el cliente deberá entregar, adicionalmente, 2 cheques para un plazo no mayor a 21 días. Para clientes mayoristas, dependiendo del volumen de venta la compañía da plazos de hasta 24 meses de crédito.

CADENA DE SUMINISTROS

Los principales proveedores de COHERVI S.A. son empresas reconocidas a nivel nacional productoras y comercializadoras de productos para el consumo masivo. Entre los principales proveedores se encuentran La Fabril S.A. S.A. (16%), Macomon S.A. (8%), Colgate-Palmolive del Ecuador S.A.I.C. (8%), Sociedad Agrícola e

Industrial San Carlos (5%), e Industrial Danec S.A. (5%). Estos 5 proveedores concentran aproximadamente el 45% del costo de ventas de la compañía.

PROVEEDORES (SEPTIEMBRE 2021)	PARTICIPACIÓN
La Fabril S.A.	16%
Macomon S.A.	11%
Colgate-Palmolive del Ecuador S.A.I.C.	8%
Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.	5%
Industrial Danec S.A.	5%
Otros	55%

Fuente: COHERVI S.A.

La política de pago a proveedores de la compañía se basa en negociaciones anuales que se realizan con los diferentes proveedores y en sus propias políticas de crédito. Los pagos a proveedores se realicen en rangos desde pagos al contado hasta a 90 días de crédito.

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

A lo largo del tiempo, COHERVI S.A. ha financiado sus actividades a través de 6 fuentes de ingresos:

- El capital que aportan las accionistas.
- La reinversión permanente de las utilidades de la empresa.
- Créditos con la banca local a través de líneas tradicionales.
- Captación de los clientes.
- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores.
- Mercado de Valores Ecuatoriano.

PRESENCIA BURSÁTIL

Hasta la fecha del presente informe COHERVI S.A. mantiene vigente 4 instrumentos en el mercado bursátil: dos Emisiones de Obligaciones y un Programa de Papel Comercial, la presencia bursátil que ha mantenido la empresa se detalla a continuación:

PRESENCIA BURSÁTIL	AÑO	APROBACIÓN	MONTO (USD)	ESTADO
Primera Emisión de Obligaciones	2018	SCVS-INMV. DNAR.2018-00006487	4.000.000	Vigente
Segunda Emisión de Obligaciones	2019	SCVS-INMV-DNAR-2019-00038516	4.000.000	Vigente
Primer Programa Papel Comercial	2020	SCVS-INMV-DNAR-2020-00003478	4.000.000	Vigente
Segundo Programa Papel Comercial	2021	SCVS-INMV-DNAR-2021-00001984	4.000.000	Vigente

Fuente: SCVS

En el siguiente cuadro se evidencia la liquidez que han presentado los instrumentos que ha mantenido COHERVI S.A., en circulación en el Mercado de Valores.

LIQUIDEZ INSTRUMENTOS	DÍAS BURSÁTILES	NÚMERO DE TRANSACCIONES	MONTO COLOCADO (USD)
Primera Emisión de Obligaciones	218	16	4.000.000
Segunda Emisión de Obligaciones	8	5	4.000.000
Primer Programa Papel Comercial	181	9	4.600.000
Segundo Programa Papel Comercial	5	3	4.000.000

Fuente: SCVS

En función de lo antes mencionado, Global Ratings Calificadora de Riesgos S.A., opina que se observa consistencia en la presencia bursátil.

INSTRUMENTO

En Milagro, dentro de la provincia del Guayas, el día 06 de octubre de 2021 se celebró la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de COHERVI S.A., en donde se resolvió y aprobó la Tercera Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 3.000.000.

TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES						
	CLASES	MONTO	PLAZO	TASA FIJA ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERESES
Características	Clase 9	USD 3.000.000	360 días	7,00%	Al vencimiento	Semestral
	Clase 10		720 días	7,50%	Semestral	Semestral
	Clase 11		1.080 días	8,00%	Semestral	Semestral
	Clase 12		1.440 días	8,50%	Semestral	Semestral
	Clase 13		1.800 días	9,00%	Semestral	Semestral
Saldo en circulación	N/A					
Garantía	Garantía General de acuerdo con el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores					
Garantía específica	No					
Destino de los recursos	Los recursos a captar serán para pagar pasivos con costo liberando cargas financieras y para capital de trabajo, específicamente compra de inventarios y pagos a proveedores; esta oxigenación de recursos le permitiría también ampliar la estrategia de venta a crédito extendido para tiendas pequeñas y nuevos negocios con el fin de incentivar a sus clientes.					
Valor nominal	USD 1,00					
Rescates anticipados	Mediante sorteos o cualquier otro mecanismo que garantice un tratamiento equitativo para todos los tenedores de las obligaciones.					
Underwriting	Si existe contrato de underwriting.					
Estructurador financiero	Metrovalores Casa de Valores S.A.					
Agente colocador	Metrovalores Casa de Valores S.A.					
Agente pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador.					
Representante de obligacionistas	Valoraciones Técnicas VALORATEC S.A.					
Resguardos	<ul style="list-style-type: none"> ■ Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ■ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ■ Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25. 					
	La compañía COHERVI S.A. se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el OCHENTA POR CIENTO (80%) de los Activos de la empresa, todo esto en defensa de los intereses de los Obligacionistas.					
	Límite de endeudamiento					

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Las siguientes tablas de amortización se basan en un supuesto de colocación total de la emisión de acuerdo con el siguiente detalle de participación para cada clase: Clase 9: 50%, Clase 10: 12,5%, Clase 11: 12,5%, Clase 12: 12,5% y Clase 13: 12,5%. Estos valores serán determinados al momento de la colocación y serán evaluados en revisiones posteriores.

AMORTIZACIÓN CLASE 9	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	TOTAL PAGO (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	1.000.000	-	-	-	1.000.000
2	1.000.000	-	35.000	35.000	1.000.000
3	1.000.000	-	-	-	1.000.000
4	1.000.000	1.000.000	35.000	1.035.000	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE 10	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	TOTAL PAGO (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	500.000	-	-	-	500.000
2	500.000	-	18.750	18.750	500.000
3	500.000	-	-	-	500.000
4	500.000	166.667	18.750	185.417	333.333
5	333.333	-	-	-	333.333
6	333.333	166.667	12.500	179.167	166.667
7	166.667	-	-	-	166.667

AMORTIZACIÓN	CAPITAL	PAGO DE	PAGO DE	TOTAL	SALDO DE
8	166.667	166.667	6.250	172.917	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE 11	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	TOTAL PAGO (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	500.000	-	-	-	500.000
2	500.000	-	20.000	20.000	500.000
3	500.000	-	-	-	500.000
4	500.000	-	20.000	20.000	500.000
5	500.000	-	-	-	500.000
6	500.000	125.000	20.000	145.000	375.000
7	375.000	-	-	-	375.000
8	375.000	125.000	15.000	140.000	250.000
9	250.000	-	-	-	250.000
10	250.000	125.000	10.000	135.000	125.000
11	125.000	-	-	-	125.000
12	125.000	125.000	5.000	130.000	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE 12	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	TOTAL PAGO (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	500.000	-	-	-	500.000
2	500.000	-	21.250	21.250	500.000
3	500.000	-	-	-	500.000
4	500.000	-	21.250	21.250	500.000
5	500.000	-	-	-	500.000
6	500.000	83.333	21.250	104.583	416.667
7	416.667	-	-	-	416.667
8	416.667	83.333	17.708	101.042	333.333
9	333.333	-	-	-	333.333
10	333.333	83.333	14.167	97.500	250.000
11	250.000	-	-	-	250.000
12	250.000	83.333	10.625	93.958	166.667
13	166.667	-	-	-	166.667
14	166.667	83.333	7.083	90.417	83.333
15	83.333	-	-	-	83.333
16	83.333	83.333	3.542	86.875	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

AMORTIZACIÓN CLASE 13	CAPITAL INICIAL (USD)	PAGO DE CAPITAL (USD)	PAGO DE INTERESES (USD)	TOTAL PAGO (USD)	SALDO DE CAPITAL (USD)
1	500.000	-	-	-	500.000
2	500.000	-	22.500	22.500	500.000
3	500.000	-	-	-	500.000
4	500.000	-	22.500	22.500	500.000
5	500.000	-	-	-	500.000
6	500.000	62.500	22.500	85.000	437.500
7	437.500	-	-	-	437.500
8	437.500	62.500	19.688	82.188	375.000
9	375.000	-	-	-	375.000
10	375.000	62.500	16.875	79.375	312.500
11	312.500	-	-	-	312.500
12	312.500	62.500	14.063	76.563	250.000
13	250.000	-	-	-	250.000
14	250.000	62.500	11.250	73.750	187.500
15	187.500	-	-	-	187.500
16	187.500	62.500	8.438	70.938	125.000
17	125.000	-	-	-	125.000
18	125.000	62.500	5.625	68.125	62.500
19	62.500	-	-	-	62.500
20	62.500	62.500	2.813	65.313	-

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Al ser la calificación inicial del instrumento, el cumplimiento de los resguardos y límite de endeudamiento se verificará en revisiones posteriores. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó que la Escritura Pública de Emisión no presenta inconsistencias desde el punto de vista legal. Al ser la calificación inicial todavía

no se cuenta con información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos a emitirse, misma que se analizará en las revisiones de la presente calificación.

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN

La presente Emisión de Obligaciones está respaldada por Garantía General, lo que conlleva a analizar la estructura de los activos de la compañía. Al 30 de septiembre de 2021, la compañía posee un total de activos de USD 19,83 millones, de los cuales USD 4,89 millones son activos menos deducciones.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. verificó la información del certificado del monto máximo de la empresa, con información financiera cortada al 30 de septiembre de 2021, evidenciando que el monto máximo de emisión se encuentra dentro del límite establecido. Se calculará el monto máximo de emisión de la siguiente manera “Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.”

MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN	SEPTIEMBRE 2021 (USD)
Activo Total	20.508.323
(-) Activos o impuestos diferidos	
(-) Activos gravados	4.502.765
<i>Propiedad, planta y equipo</i>	4.502.765
(-) Activos en litigio	
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	10.437.500
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	
Total activos menos deducciones	4.885.855
80 % Activos menos deducciones	3.908.684

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 30 de septiembre de 2021, presentó un monto de activos menos deducciones de USD 4,89 millones, siendo el 80% de los activos menos deducciones la suma de USD 3,91 millones, cumpliendo así lo determinado en la normativa.

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 30 de septiembre de 2021, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el total de activos depurados ofrece una cobertura de 1,84 veces sobre las demás obligaciones del Emisor. Por otro lado, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización y de emisión de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al 200% de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran los valores que se emitan, por lo menos en un 120% el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que el valor de la Tercera Emisión de Obligaciones de COHERVI S.A., así como de los valores que mantiene en circulación, representa el 99,83% del 200% del patrimonio al 30 de septiembre de 2021 y el 199,65% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

200% PATRIMONIO	SEPTIEMBRE 2021 (USD)
Patrimonio	6.730.456
200% Patrimonio	13.460.912
Saldo Emisión de Obligaciones en circulación	10.437.500
Nueva Emisión de Obligaciones	3.000.000
Total Emisiones	13.437.500
Total Emisiones/200% Patrimonio	99,83%

Fuente: Prospecto de Oferta Pública

PERFIL FINANCIERO
PERFIL HISTÓRICO

El presente análisis financiero fue realizado con base a los Estados Financieros de los años 2018, 2019 y 2020 auditados por Consultora Panamerican Martínez y Asociados CONMARTÍNEZ Cía. Ltda. Estos estados financieros no presentaron salvedades en su opinión. Adicionalmente se utilizaron estados financieros internos con corte septiembre 2020 y septiembre 2021.

EVOLUCIÓN DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos de la Compañía corresponden a la distribución y comercialización de productos comestibles elaborados y/o semielaborados para su consumo humano y animal, y la comercialización de otros productos de como masivo, así como la importación, representación y distribución en los distintos almacenes que mantiene a clientes finales. Entre 2018 y 2020 las ventas mantuvieron un comportamiento creciente, al pasar de USD 10,13 millones a USD 11,50 millones, lo cual constituye un crecimiento del 13,50% durante el periodo analizado, a pesar de la disminución registrada en 2019 frente al 2018 del 10,46%.

Para diciembre de 2018 los ingresos incrementaron en USD 3,07 millones (43,51%) y alcanzaron los USD 10,13 millones, evidenciando el crecimiento y desarrollo de la compañía, plasmado en los niveles crecientes de ingresos mensuales. Al cierre de 2019, las ventas de la compañía disminuyeron en USD 1,06 millones alcanzando los USD 9,07 millones. En cuanto a la comparación de ingresos de COHERVI S.A. por mes, a partir de septiembre, la empresa empezó a disminuir sus ingresos con respecto al 2018, el principal factor para este comportamiento se dio por escasez de productos como verduras, leche, cárnicos y pan debido al paro que empezaba en zonas agrícolas estratégicas del país. La tendencia continuó los meses siguientes, siendo el mes de octubre el de mayor repercusión ante el paro nacional que afrontó el país, disminuyendo fuertemente la demanda dentro de sus supermercados y tiendas, aunque las ventas a crédito que la compañía realizaba se mantuvieron. Para el cierre de 2020, a pesar de la situación que enfrentó el país por el COVID-19, debido al sector al cual pertenece que no se vio afectado, los niveles de ingresos se presentaron superiores a los de 2019 en USD 2,43 millones (+26,75%), alcanzando los USD 11,50 millones. En la comparación de las ventas por mes se observó los altos niveles de ingresos de febrero a mayo de 2020 coherente con las medidas gubernamentales más estrictas de cuarentena que supuso para la población en general un sobreabastecimiento de víveres y productos de primera necesidad.

INGRESOS	2019	2020	SEP-21
	REAL (USD)	REAL (USD)	REAL (USD)
Enero	717.610	989.420	853.803
Febrero	716.463	1.077.304	865.899
Marzo	722.157	1.221.511	1.027.611
Abril	816.954	1.694.459	1.069.576
Mayo	997.626	1.029.152	1.068.627
Junio	828.039	799.694	1.110.656
Julio	855.177	739.742	1.172.335
Septiembre	848.887	589.897	1.157.768
Septiembre	522.204	865.145	1.093.030
Octubre	786.343	779.998	-
Noviembre	859.723	847.771	-
Diciembre	402.859	867.459	-
Total	9.074.041	11.501.552	9.419.305

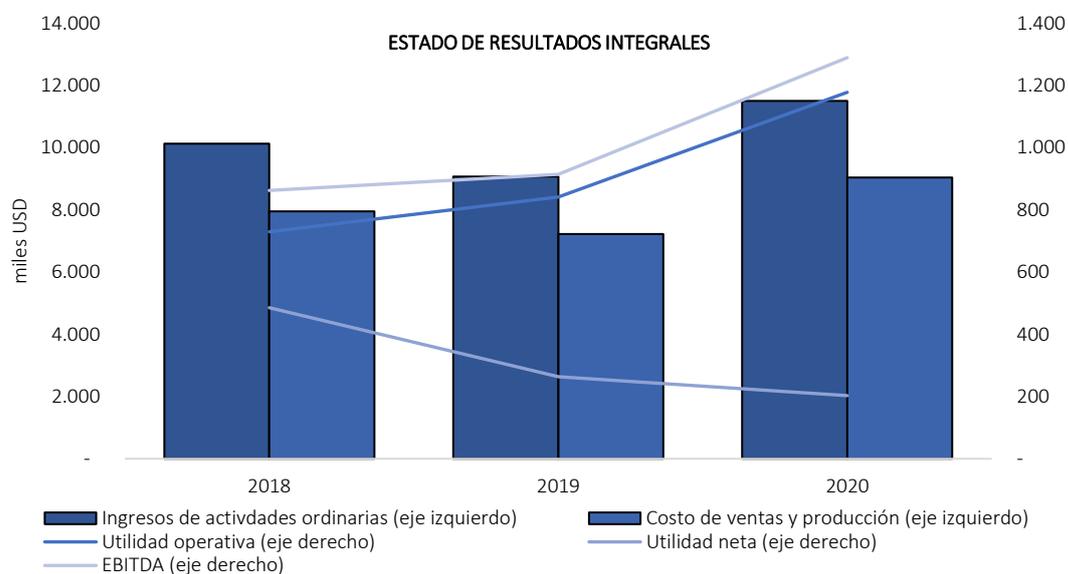
Fuente: COHERVI S.A.

A septiembre de 2021, los niveles de ingresos se presentaron superiores a los de su interanual en un 4,59%. La compañía estima ventas crecientes para los próximos meses siendo claves noviembre por Black Friday y diciembre por festividades como navidad y año nuevo.

En cuanto al costo de ventas, presentó un incremento marginalmente en su participación pasando de 78,48% en 2018 a 78,64% en 2020. Este comportamiento en función de la venta de productos en donde se encuentra aquellos que cargan I.V.A. y aquellos que no generan un cargo impositivo, siendo estos principalmente aquellos de la canasta básica. La Ley de Régimen Tributario establece una lista de los productos y servicios que no pagan I.V.A, entre estos se encuentran productos alimenticios de origen agrícola, leches en estado natural, pasteurizada, etc. Dado el incremento de ventas de productos que no gravan I.V.A., los cuales mantienen un menor margen de utilidad que aquellos que sí, al no ser productos procesados, la participación del costo de ventas incrementó. A pesar de este escenario la compañía mantiene una optimización continua de costos, además de procesos eficientes que le han permitido mantener márgenes favorables para la compañía. Por su parte, en el comparativo interanual, la participación del costo de ventas disminuyó de 80,5% en septiembre de 2020 a 74,50% en septiembre de 2021. La estrategia de la compañía para el manejo de costos sigue el lineamiento del ahorro motivado por los precios obtenidos por descuentos de pronto pago, mejorando la rentabilidad de la empresa.

La consecuencia directa del incremento en la participación del costo de ventas fue un margen bruto inferior, que pasó de 21,52% en 2018 a 21,36% en 2020, a pesar de las variaciones en las ventas, pero influyendo la dinámica de precios de los productos comercializados de aquellos que cargan I.V.A. con los que mantiene tasa 0%. A pesar de un margen de contribución inferior, monetariamente la utilidad bruta presentó una tendencia creciente durante el periodo, alcanzando los USD 2,46 millones al cierre de 2020. Para septiembre de 2021, el margen bruto fue de 25,50%. En esa línea, la proyección mantiene un alza constante del margen bruto.

La estrategia de la compañía es maximizar el precio de venta de sus productos junto con un plan para optimización del costo, a través de descuentos en mercancía comprada por pronto pago, permitiéndole a la empresa generar un margen de ganancia superior. En ese sentido, COHERVI S.A. trabaja constantemente en los procesos de optimización de costos y gastos.



GESTIÓN OPERATIVA: GASTOS Y RESULTADOS

Los gastos operativos incrementaron marginalmente entre 2018 y 2019 monetariamente, en función del crecimiento del negocio y de la mayor actividad de la compañía, así como, su participación sobre las ventas aumentó de 14,32% en 2018 a 18,91% en 2019. Los gastos operativos pasaron a representar el 14,32% de las ventas en 2018 (USD 1,45 millones), lo cual representó una disminución de 25,63% con respecto a 2017

equivalente a USD 236 mil, a pesar de mayores ingresos reportados en el 2018, lo cual resalta una mejora en la eficiencia operativa. A partir del año 2018 la compañía realizó la venta de su flota de camiones por lo cual su nómina de empleados en logística se redujo, pasando a alquilar el transporte reduciendo tanto gastos en nómina como en combustible, repuestos y mantenimiento. Para el 2019, por su parte, existió un incremento con respecto al cierre de 2018 del 18,91% (USD 264 mil) principalmente en los gastos de ventas coherente con la apertura de nuevos puntos de venta. El 2020, dado las condiciones del mercado y continuando la compañía con su estrategia de optimización de costos y gastos, estos se vieron fuertemente disminuidos tanto en participación como monetariamente, alcanzando los USD 1,46 millones y el 12,66% de los ingresos (USD 1,72 millones y 18,91% en 2019).

Producto de lo anterior, la utilidad operativa fue incremental el 2020, a pesar de importantes ingresos operacionales en el 2019, donde se destaca ingresos por intereses devengados de todas las ventas de largo plazo que mantiene la compañía que se empezaron a presentar en el 2019 tomando en cuenta que el cambio en la estrategia de ventas surgió a finales de 2018, y que se proyecta que aumenten para los años siguientes. Durante el 2020 como medida de refinanciación de pagos para sus clientes mayoristas, la compañía mantuvo niveles inferiores de ingresos por intereses devengados de ventas de largo plazo, incluidas ya en los ingresos de actividades ordinarias. Con el incremento de la deuda con costo, los gastos financieros crecieron hacia el 2020 debido a la contratación de nueva deuda con el Mercado de Valores, tendencia que continúa en la proyección acentuada por la renovación de la deuda con entidades bancarias y la colocación correspondiente a los Programas de Papel Comercial que mantiene vigentes en el Mercado de Valores. Por efecto de los cambios en la utilidad operativa y de las variaciones en las depreciaciones, el EBITDA, presentó una tendencia creciente al 2020, tendencia que se mantiene en el periodo proyectado.

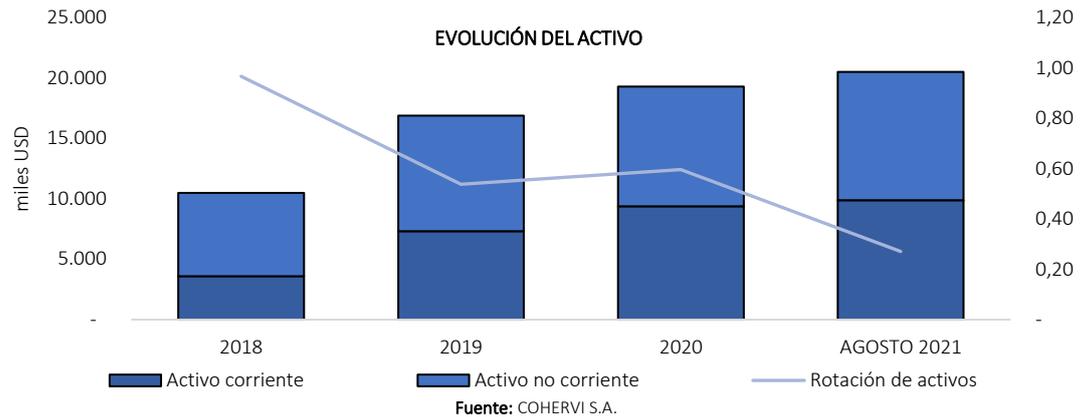
Como se indica en párrafos anteriores, COHERVI S.A. tuvo una evolución de la proporción de su deuda con costo de aquella contratada a través de sucesivas emisiones frente a la contraída con entidades financieras. En este sentido, en 2020 la deuda con el Mercado de Valores alcanzó el 84,86% del total de la deuda con costo.

Como lógica consecuencia de lo indicado, la utilidad neta del periodo bajo análisis fue siempre positiva. La proyección estima que estos resultados tendrán una tendencia al alza en los próximos años como una respuesta a la presencia de la empresa en los mercados de su ámbito y a una eficiente gestión operativa.

CALIDAD DE ACTIVOS

Dado el giro de negocio de la compañía y las características de la industria en la que opera, el grueso de los activos se concentra en tres rubros principales: las cuentas por cobrar comerciales de corto y largo plazo, la propiedad, planta y equipo e inventarios cuya rotación se basa en la demanda de la compañía y responden a la estrategia propia de la empresa. Al 30 de septiembre de 2021, el 84,22% del activo total se condensó en estos rubros. Los índices seleccionados demuestran que la empresa se encuentra bien capitalizada y evidenciando una tendencia favorable en los indicadores históricos. En efecto, la proporción del activo que es financiada por pasivos pasa del 42% en 2018 a 66% en 2020 lo que indica el buen nivel de capitalización de la compañía. Esta evolución se dio en respuesta a las inversiones realizadas por la compañía durante 2020, las que incidieron en un mayor endeudamiento bancario y con el Mercado de Valores

El nivel de activos corrientes de COHERVI S.A. presentó crecimiento entre 2018 y 2020. La compañía mantuvo un índice de liquidez superior a la unidad durante el periodo 2018 – 2020 dada la relación de activos corrientes crecientes y la estabilidad de sus pasivos de corto plazo en el periodo de análisis, fundamentalmente entre 2019 y 2020. Los niveles del índice de rotación del activo tuvieron una tendencia al alza de 2017 a 2018, pero con una disminución hacia el 2019 causado principalmente por un aumento importante de los activos totales y la disminución de los ingresos anteriormente mencionados. Tal tendencia se revierte teniendo como punto de inflexión el 2020 para estabilizarse hacia el final de período de vigencia de la Emisión. Este nivel se compara favorablemente con la industria y refleja eficiencia en la gestión de activos.



En línea a lo señalado, el total de activos tuvo un crecimiento constante entre 2018 y 2020, pasando de USD 10,49 millones a USD 19,28 millones. Tal incremento se debió a las cuentas por cobrar comerciales de largo plazo (USD 2,88 millones), inversiones temporales (USD 935 mil) e inventarios (USD 3,96 millones). Todos los aumentos señalados son coherentes con la estrategia de la empresa de aumentar sus ingresos mediante nuevas políticas de crédito y un cambio en la estrategia de ventas los que se han evidenciado en el lapso señalado.

Las cuentas por cobrar comerciales presentaron un comportamiento creciente entre 2018 y 2020, pasando de USD 4,91 millones a USD 7,49 millones, tal crecimiento obedeció a las estrategias de comercialización. COHERVI S.A. desde septiembre de 2018 implementó una estrategia de ventas con crédito diferido hasta 24 meses para recuperar al cliente mayorista, agrupando la mayoría de su cartera en el largo plazo. Sin tomar en cuenta la cartera de largo plazo, el periodo promedio de recuperación de cartera se mantuvo en 57 días, pasando de 84 días en 2018 a 64 para el 2020. Como se ha explicado en párrafos anteriores el principal componente de los activos son las cuentas por cobrar comerciales, principalmente de largo plazo, agrupando un porcentaje importante de los ingresos de la empresa. Dentro de la antigüedad de la cartera, sin tomar en cuenta aquella de largo plazo, la provisión para cuentas de dudoso cobro alcanzó un 5,47% del total de cartera el 2019, nivel que cubre en su totalidad la cartera vencida mayor a 61 días. Para 2020 la cartera por vencer y vencida de 1 a 90 días agrupó el 67,54% evidenciando una cartera sana. Cabe destacar que la empresa presentó cartera vencida de más de 121 días en un porcentaje del 35,12%, el comportamiento se da por la situación de la pandemia en donde existió una renegociación de crédito con aquellos clientes mayoristas que tenían sus pagos pendientes para el 2020. A la compañía considerar, a través de un análisis detallado de sus clientes, que estos no presentan un mayor riesgo, la provisión de cuentas incobrables se mantuvo con el mismo monto con una participación del 4,93% del total de cartera. Cabe mencionar que por la propia estrategia de la compañía y las políticas de crédito presenta un porcentaje mediano de cartera vencida superior a 1 año, sin embargo, se encuentra dentro de los parámetros aceptados por la misma, adicionalmente de las ventas con crédito de hasta 24 meses.

ANTIGÜEDAD CARTERA	2019		2020	
	(USD)	PARTICIPACIÓN	(USD)	PARTICIPACIÓN
Por vencer	712.642	44,54%	954.535	53,79%
Vencida				
1 a 30 días	660.556	41,29%	171.302	9,65%
31 a 60 días	240.729	15,05%	44.188	2,49%
61 a 90 días	55.728	3,48%	28.603	1,61%
91 a 120 días	17.695	1,11%	40.161	2,26%
121 a 180 días	-	-	251.247	14,16%
Más de 181 días	-	-	371.972	20,96%
(-) Provisión incobrables	-87.464	-5,47%	-87.454	-4,93%
Total	1.599.886	100%	1.774.553	100%

Fuente: COHERVI S.A.

Los inventarios de la compañía corresponden a las mercaderías que mantiene en stock en los diferentes puntos de venta de COHERVI S.A. para ser comercializados en los diferentes establecimientos, las cuales presentaron variaciones en el periodo de análisis pasando de los USD 988 mil en 2018 a USD 1,88 millones para el 2019. Para 2020 los inventarios alcanzaron los USD 4,95 millones, es decir un incremento con respecto al cierre de 2019 de USD 3,07 millones. Dicho incremento se da en base a las condiciones de mercado (mayor demanda) y la apertura

de nuevos establecimientos comerciales, por ende, una mayor necesidad de oferta. Dada la estrategia de la compañía de aperturas anuales de nuevos establecimientos la necesidad de mercaderías incrementará paulatinamente dentro de la proyección.

La compañía mantuvo 197 días de inventario el 2020, valor que incrementó desde los 45 días que hubo en 2018 ante el incremento de establecimientos realizado por la compañía y una necesidad de mercancías en stock. La estimación para los años siguientes mantuvo estos días en 184 lo que se considera apropiado para la actividad de COHERVI S.A. y coherente con el propio crecimiento de la compañía.



Las políticas de Inversión de la compañía están orientadas principalmente a la expansión y posicionamiento de su marca a nivel nacional, mediante el establecimiento de diversos puntos de venta bajo sus diferentes formatos. Para ello, realiza constantes inversiones para la remodelación de los establecimientos existentes. Asimismo, la compañía destina inversión en capacitación y el desarrollo. Adicionalmente, los saldos de efectivo diarios de la compañía son invertidos en productos financieros.

Debido a la naturaleza del giro del negocio, las compañías que operan en el segmento de supermercados, como es el caso de COHERVI S.A., mantienen un rubro de propiedad, planta y equipo importante. La propiedad, planta y equipo dentro de balance consiste principalmente de los locales comerciales que mantiene la compañía dentro del rubro de edificios y de más de activos administrativos de la empresa. Los rubros de edificios e instalaciones presentaron las principales variaciones entre 2018 a 2020 destacándose un incremento total por USD 268 mil. Para el cierre de 2020 las principales variaciones frente al cierre de 2019 se dieron por la depreciación acumulada y la baja de equipos de computación y vehículos. Para septiembre de 2021, la propiedad, planta y equipo exhibió un incremento con respecto al cierre de 2020 en lo que se refiere a muebles y enseres y equipo de computación principalmente.

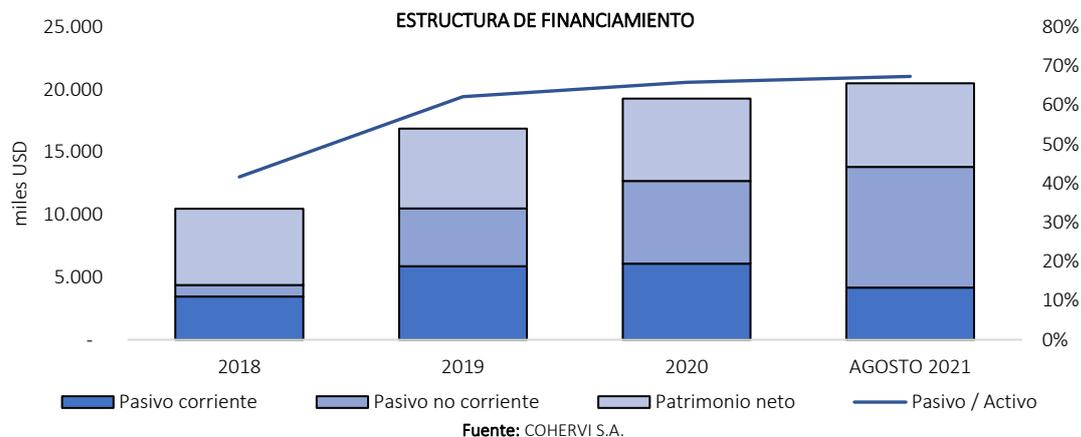
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2018 (USD)	2019 (USD)	2020 (USD)
Edificios	2.753.038	3.043.038	3.043.038
Instalaciones	382.486	521.645	521.645
Muebles y enseres	297.208	297.208	302.554
Maquinaria y equipo	80.226	80.226	80.226
Equipo de computación	325.054	338.039	319.294
Vehículos	241.503	108.111	70.194
Otros activos fijos	555.642	555.643	566.236
<i>Sub-Total</i>	<i>4.635.157</i>	<i>4.943.910</i>	<i>4.903.187</i>
(-) Depreciación acumulada	-2.767.051	-2.840.061	-2.914.175
Total	1.868.107	2.103.848	1.989.013

Fuente: COHERVI S.A.

ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

La actividad creciente de la compañía ha generado una mayor necesidad de financiamiento. Históricamente, COHERVI S.A. ha fondeado sus operaciones mediante tres fuentes principales: el crédito de proveedores en la compra de materia prima e insumos y otros bienes utilizados en las actividades productivas y comerciales de la compañía, créditos otorgados por varias entidades financieras y las obligaciones con el Mercado de Valores a partir de 2018. Cabe destacar que COHERVI S.A. supone un financiamiento con proveedores en rangos considerables, los cuales no le generan un costo financiero. Este financiamiento refleja la buena relación de la empresa con sus proveedores, además obedece a la estrategia implementada por parte de la compañía de pronto

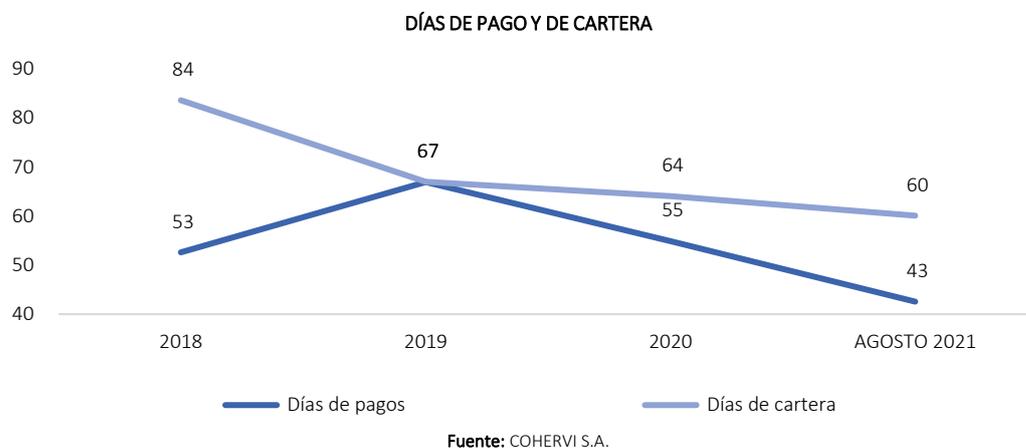
pago. Durante el periodo analizado el pasivo total se concentró en el corto plazo, con una participación promedio del 61%.



Entre 2018 y 2020, el pasivo total incrementó en un 191% (+USD 8,33 millones), producto principalmente del incremento de la deuda con el Mercado de Valores (USD 6,14 millones). Tal incremento permitió fundear adecuadamente la compra de inventarios, adicionalmente le permitió implementar nuevas estrategias de políticas de crédito con el fin de incentivar a sus clientes en especial a los mayoristas. La deuda financiera, es decir aquella con costo incrementó su porcentaje frente al total de pasivos de forma paulatina, pasando del 58% en 2018 a 74% en 2020, destacándose así las inversiones realizadas por la compañía durante 2020, principalmente en inventarios, y las fuentes de fondeo obtenidas para este.

La deuda neta de la empresa, es decir la deuda con costo financiero menos el efectivo disponible, tuvo una evolución creciente durante el periodo 2018 – 2020. En 2020 alcanzó su nivel máximo (USD 8,62 millones) empujada por la colocación de valores correspondientes al Primer Programa de Papel Comercial.

Como se indicó, el nivel de apalancamiento operativo se evidencia en el crecimiento de las emisiones de obligaciones durante el periodo en análisis, las cuales aparecen a partir de 2018 con la Primera Emisión de Obligaciones, pasando de USD 1,78 millones en 2018 a USD 7,92 millones en 2020. Adicionalmente, la compañía mantuvo niveles de cuentas por pagar a proveedores similares en el histórico. COHERVI S.A. mantiene relaciones óptimas con sus proveedores, lo cual le permite financiar una parte importante de sus operaciones mediante recursos que no le generan un costo financiero. Los ya referidos días promedio de pago a proveedores (55) al cierre de 2020 y de 36 en la proyección corresponden a las políticas establecidas por la compañía, que cumple puntualmente con el pago de cuentas por pagar, adicionalmente del cambio de estrategia de parte de la compañía para la optimización del costo, a través de descuentos en mercancía comprada por pronto pago. De esta manera, el periodo de recuperación de cartera que fue superior al periodo de pago a proveedores en 2020, dada la estrategia de la compañía, sin embargo, no afecta el calce en los flujos de la empresa.



Por otro lado, el patrimonio de la compañía pasó de financiar el 58,33% de los activos en 2018 a financiar el 34,14% de los activos en 2020, por el fuerte incremento de los activos para este periodo (cuentas por cobrar comerciales de largo plazo), y el 39% promedio en la proyección. El patrimonio se incrementa debido a los buenos resultados de la compañía y al no reparto de dividendos durante el período bajo análisis. Tal política se mantuvo en la proyección lo que, junto al descenso en el pasivo por el ya comentado vencimiento de las obligaciones, provoca que se incremente la financiación del activo con recursos de los accionistas. Cabe mencionar que con fecha 05 de junio de 2020 se aprobó el aumento de capital por USD 1,62 millones capitalizado del rubro de aporte a futuras capitalizaciones que mantenía la compañía alcanzando un capital social de USD 3,62 millones.

De igual forma, con lo antes expuesto, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía mantiene una adecuada posición frente a sus clientes y proveedores, siendo una empresa referente dentro del sector al cual pertenece y en ubicación geográfica, manteniendo un importante poder de negociación. A través de su orientación comercial y operativa, pretende mantenerse como referente del sector en el que desarrolla sus actividades.

PERFIL PROYECTADO

PROYECCIONES DE GLOBALRATINGS

Las premisas de la proyección de la situación financiera de COHERVI S.A. durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis se basan en los resultados reales de la compañía, en el comportamiento histórico durante el periodo analizado y en los resultados a septiembre de 2021 que permiten aproximar lo que podrían ser los resultados a diciembre de 2021. En el caso puntual de COHERVI S.A. se considera que la emergencia sanitaria que provocó contracciones en crecimiento para la mayor parte de sectores económicos a nivel nacional e internacional y a la luz de los resultados obtenidos no afectó al sector comercial de *retail* al que la empresa pertenece adicionalmente al buen manejo y prestigio de la empresa.

PREMISAS	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	REAL			PROYECTADO					
Ingresos de actividades ordinarias (miles USD)	10.134	9.074	11.502	10%	5%	5%	5%	5%	5%
Costo de ventas y producción	78%	80%	79%	78%	78%	78%	78%	78%	78%
Gasto de ventas	-9%	-15%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%	-9%
Cuentas por cobrar (CP)	23%	19%	18%	17%	17%	17%	17%	17%	17%
Cuentas por cobrar (LP)	25%	55%	47%	52%	52%	52%	52%	51%	51%
Provisiones	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Inventarios	12%	43%	55%	52%	52%	51%	51%	51%	51%
Cuentas por pagar (CP)	15%	19%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
Cuentas por pagar (LP)	0%	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%

Fuente: COHERVI S.A.

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. estresa las proyecciones realizadas por la compañía para analizar la capacidad de reacción en situaciones diferentes a las proyectadas por la empresa. Las proyecciones originales y actualizadas discutidas en párrafos anteriores no son determinantes en la metodología de proyección, sino que se utilizan como un insumo más. De esta manera se proyecta un escenario con ventas al alza de acuerdo con la tendencia reflejada en 2020, aún bajo una tasa de crecimiento conservador frente a la original y un costo de ventas favorable al registrado a diciembre de 2020. Se asume una tendencia en gastos de administración y ventas que responde a la continuación de las políticas de control de gastos seguida por la empresa. Las cuentas por cobrar se proyectan en porcentajes inferiores a los de 2020 y se asume una estabilidad en los días de inventarios manteniendo variaciones ligadas al comportamiento de las ventas, por lo que su participación se mantiene igual a la reportada en 2020.

Los índices financieros seleccionados fueron determinados en base al estudio del poder explicativo de cada uno de manera independiente, y en su conjunto, sobre la capacidad financiera de la empresa en análisis. Los índices de liquidez, endeudamiento y solvencia y rendimiento se calculan para cada uno de los años que cubre el estudio, tanto históricos como proyectados.

La proyección da como resultado un índice superior a la unidad para los años siguientes. Tomando en cuenta la colocación del Segundo Programa de Papel Comercial para el 2021 hacen que la proporción de pasivos corrientes

sobre el total de pasivos incrementalmente considerablemente hacia el 2021, manteniéndose para el 2022 y finalmente disminuyéndose hacia el 2023. La empresa, gracias a un adecuado nivel de efectivo disponible, tanto histórico como proyectado, y a los movimientos anotados, presenta una liquidez óptima para hacer frente a sus obligaciones, tomando en cuenta al sector al cual pertenece.

De esta manera, es opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. que la compañía COHERVI S.A. mantiene una liquidez adecuada que le permite hacer frente de manera oportuna a los vencimientos de sus obligaciones, así como a shocks externos bajo un escenario de estrés.

Los índices seleccionados demuestran que la empresa se encuentra bien capitalizada y todos los indicadores, proyectados demuestran una tendencia favorable. En efecto, la proporción del activo que es financiada por pasivos mantiene una proyección del 61% al 2026 manteniendo una estabilidad en los años analizados, lo que indica el buen nivel de capitalización de la compañía. Esta evolución se da en respuesta a las inversiones futuras por la compañía, las que incidirán niveles de endeudamiento bancario y con el Mercado de Valores, el que se espera disminuya una vez que los distintos proyectos den réditos. Es así como la deuda financiera, es decir aquella con costo mantiene una relación frente a los pasivos proyectados del 74% el 2026. Por su parte el porcentaje de activos financiados con deuda de largo plazo, índice que incrementa producto de la colocación de la Segunda Emisión de Obligaciones en el 2019 y sus propias características con pagos semestrales y periodos de gracia para sus clases. Para 2020 y de acuerdo con las inversiones realizadas en inventarios, la compañía obtuvo recursos de Banco Bolivariano C.A., préstamos concentrados principalmente en el largo plazo, por lo que esta relación entre pasivos de largo plazo y activos totales incremento considerablemente. Se espera que para periodos futuros disminuya esta relación producto de la amortización de capital de la Segunda Emisión de Obligaciones y de los préstamos obtenidos durante 2020. Todos los índices de solvencia analizados tienen como corolario una óptima relación EBITDA sobre gastos financieros, índice que denota una cobertura de este tipo de gastos más que suficiente con el EBITDA disponible, situación que se mantiene en todos los años proyectados. Desde el punto de vista de solvencia, la situación de COHERVI S.A. es adecuada.

COHERVI S.A. es una empresa que se caracteriza por la generación de resultados consistentemente positivos. Se estima que la utilidad bruta se mantendrá en niveles estables durante el periodo de vigencia de la Emisión, alcanzando el 22% de las ventas, lo que le permite retener una cantidad suficiente de ingresos para cubrir los gastos ordinarios de la operación. Tomando en cuenta el incremento del gasto financiero para la proyección, indica que el rendimiento de la utilidad neta sobre patrimonio fluctuará entre el 3% y 8% tomando en cuenta el escenario de estrés que se realiza. Rendimientos de esa naturaleza son muy buenos para cualquier empresa y constituyen un fiel reflejo de las adecuadas políticas de gestión de la compañía.

Como se mencionó, el análisis del perfil financiero incluye, además de los índices calculados reseñados en párrafos anteriores, el estudio de otros parámetros que permiten dar una visión más global de la capacidad de pago de la empresa.

La deuda neta de la empresa, es decir la deuda con costo financiero menos el efectivo disponible, para el 2020 alcanzó su nivel máximo (USD 8,62 millones) empujada por la colocación de valores correspondientes al Primer Programa de Papel Comercial. De ahí en adelante, se proyecta la renovación la deuda con entidades financieras de corto plazo, además de la adquisición de nuevos préstamos a entidades financieras, mientras que la deuda con el Mercado de Valores se mantendrá en valores estables en el pasivo corriente de acuerdo con renovaciones en el Papel Comercial por montos similares a los emitidos históricamente, así como la colocación del Segundo Programa de Papel Comercial y la Tercera Emisión de Obligaciones para el 2021. Se proyecta la amortización progresiva de la Primera y Segunda Emisión de Obligaciones, concentrándose cada vez más en el corto plazo. La proyección resulta de una estabilidad de la deuda neta alcanzando los USD 8,89 millones para el 2021 ante la renovación de nuevos créditos con entidades financieras para seguir con variaciones marginales en el futuro hasta los USD 9,40 millones en 2026. El comportamiento corresponde a la necesidad continua de financiamiento para la estrategia de expansión que mantiene la empresa, con la apertura de nuevos locales de autoservicios.

Los Estados Financieros históricos y proyectados revelan que la compañía ha presentado flujos negativos mediante sus actividades operativas dado el propio crecimiento que demuestra la compañía en el periodo de

análisis. Para la proyección, aún bajo escenarios estresados y teniendo en cuenta la situación que atraviesa el país, la compañía se estima genere flujos operativos positivos a partir de 2021. Como se explicó anteriormente, COHERVI S.A. mantuvo niveles incrementales de deuda que se esperan se mantengan durante la vigencia de la Emisión coherente con el propio crecimiento de la compañía y la necesidad de financiamiento. En consecuencia, los años necesarios para su pago con EBITDA se mantienen con una reducción constante durante la proyección. Por su parte, los años necesarios para su pago con Flujo Libre de Efectivo, tomando en cuenta que para los años anteriores se presentaron negativos dado el propio giro de negocio de la compañía, no se presentaban valores. Al presentarse un flujo de operación positivo, la relación presenta indicadores altos, coherente con los bajos niveles de flujo. El servicio de la deuda que tenía valores de USD 2,69 millones en 2020, presentan un importante incremento en las proyecciones por obligaciones emitidas de corto plazo, específicamente el Primer Programa de Papel Comercial aprobado en 2020 y el Segundo Programa de Papel Comercial emitido en marzo de 2021. La razón de cobertura (utilidades operativas y depreciación sobre el servicio) que siempre se mantuvieron superior a la unidad dado el bajo monto del servicio de la deuda que mantenían la compañía, se proyectan que disminuyan fruto de los instrumentos de Papel Comercial que mantiene vigente, aun así, la compañía presenta en capacidad de hacer frente al pago de sus obligaciones de corto plazo. Finalmente, la compañía mantiene una necesidad operativa de fondos positiva y creciente dentro de la proyección, consecuente con el propio crecimiento del negocio, aumentando consistentemente los niveles de inventarios y cuentas por cobrar, además de la propia estrategia de la compañía de pronto pago con sus proveedores, manteniendo cuentas por pagar bajas durante el periodo de vigencia de la Emisión en análisis.

CATEGORÍA DE

AA (+)

Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenece y a la economía en general.

El signo más (+) indicará que la calificación podrá subir hacia su inmediato superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso en la categoría inmediata inferior.

Conforme el Artículo 3, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de un instrumento o de un emisor no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo, ni la estabilidad de su precio sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Es por lo tanto evidente que la calificación de riesgos es una opinión sobre la solvencia del emisor para cumplir oportunamente con el pago de capital, de intereses y demás compromisos adquiridos por la empresa de acuerdo con los términos y condiciones del Prospecto de Oferta Pública, y de la respectiva Escritura Pública de Emisión y de más documentos habilitantes.

El Informe de Calificación de Riesgos de la Tercera Emisión de Obligaciones de COHERVI S.A., ha sido realizado con base en la información entregada por la empresa y a partir de la información pública disponible.

Atentamente,

Ing. Hernán Enrique López Aguirre PhD(c)
Gerente General

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
ACTIVO	10.487	16.892	19.283	22.842	22.156	20.871	21.318	22.776	24.036	19.226	19.826
ACTIVO CORRIENTE	3.579	7.308	9.371	11.777	10.806	9.219	9.348	10.512	11.382	9.330	10.194
Efectivo y equivalentes al efectivo	194	1.886	717	3.658	2.350	465	228	1.009	1.447	1.308	1.969
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados CP	2.353	1.688	2.047	2.151	2.258	2.371	2.490	2.614	2.745	2.034	1.986
Inventarios	988	3.080	4.948	5.132	5.362	5.549	5.798	6.057	6.360	3.848	5.081
Otros anticipos entregados	-	480	480	465	465	465	465	465	465	480	432
Otros activos corrientes	44	174	1.179	372	371	370	368	367	366	1.660	727
ACTIVO NO CORRIENTE	6.907	9.584	9.913	11.065	11.351	11.652	11.969	12.264	12.653	9.897	9.632
Propiedades, planta y equipo	4.635	4.944	4.903	5.001	5.101	5.203	5.307	5.414	5.522	4.927	3.097
Terrenos	2.479	2.479	2.479	2.479	2.479	2.479	2.479	2.479	2.479	2.479	2.122
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	(2.767)	(2.840)	(2.914)	(3.026)	(3.137)	(3.248)	(3.360)	(3.471)	(3.582)	(2.889)	(1.844)
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados LP	2.561	5.002	5.445	6.611	6.908	7.218	7.543	7.843	8.235	5.380	6.257
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO	4.370	10.512	12.700	16.018	15.083	13.535	13.465	14.260	14.717	12.700	13.096
PASIVO CORRIENTE	3.446	5.889	6.098	9.025	12.867	9.969	6.641	7.119	10.546	4.797	2.972
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas CP	1.162	1.343	1.380	1.480	1.554	1.632	1.714	1.799	1.889	1.225	1.071
Obligaciones con entidades financieras CP	600	580	391	330	673	1.519	2.149	2.108	1.571	66	124
Obligaciones emitidas CP	1.110	1.979	2.642	5.529	8.953	5.132	1.092	1.525	5.400	1.699	1.188
Otras cuentas por pagar	324	1.675	1.487	1.487	1.487	1.487	1.487	1.487	1.487	1.569	277
Otros pasivos corrientes	251	312	199	199	199	199	199	199	199	237	312
PASIVO NO CORRIENTE	924	4.623	6.602	6.993	2.217	3.566	6.825	7.141	4.171	7.904	10.124
Obligaciones con entidades financieras LP	139	396	1.022	692	869	2.849	3.400	2.542	971	396	734
Obligaciones emitidas LP	667	3.922	5.280	6.001	1.048	417	3.125	4.300	2.900	7.208	9.090
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas LP	-	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290
Otros pasivos no corrientes	118	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Otros pasivos no corrientes	-	5	0	-	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO NETO	6.116	6.380	6.583	6.824	7.073	7.337	7.852	8.517	9.319	6.526	6.730
Capital suscrito o asignado	2.000	2.000	3.617	3.617	3.617	3.617	3.617	3.617	3.617	3.617	3.617
Aportes para futuras capitalizaciones	1.617	1.617	0	0	0	0	0	0	0	0	-
Resultados acumulados por adopción por primera vez NIIF	1.648	1.648	1.648	1.648	1.648	1.648	1.648	1.648	1.648	1.648	1.648
Ganancias o pérdidas acumuladas	190	627	865	1.068	1.288	1.523	1.770	2.268	2.913	865	1.048
Ganancia o pérdida neta del periodo	486	264	203	220	235	248	498	645	781	146	147
Otras cuentas patrimoniales	175	224	250	270	285	301	319	338	360	250	270

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
	REAL			PROYECTADO						INTERANUAL	
Ingresos de actividades ordinarias	10.134	9.074	11.502	12.652	13.284	13.949	14.646	15.378	16.147	9.006	9.419
Costo de ventas y producción	7.953	7.225	9.045	9.868	10.362	10.880	11.424	11.995	12.595	7.250	7.017
Margen bruto	2.181	1.849	2.457	2.783	2.923	3.069	3.222	3.383	3.552	1.756	2.402
(-) Gastos de administración	(527)	(379)	(429)	(386)	(405)	(426)	(447)	(469)	(493)	(314)	(340)
(-) Gastos de ventas	(925)	(1.337)	(1.026)	(1.170)	(1.229)	(1.290)	(1.355)	(1.422)	(1.494)	(778)	(879)
(+) Otros ingresos operacionales	-	708	177	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad operativa	730	842	1.178	1.227	1.288	1.353	1.420	1.491	1.566	664	1.183
(-) Gastos financieros	(265)	(463)	(852)	(1.040)	(1.086)	(1.139)	(823)	(672)	(543)	(569)	(1.115)
Ingresos (gastos) no operacionales neto	297	36	1	158	166	174	183	192	202	134	162
Utilidad antes de participación e impuestos	762	414	327	345	368	388	781	1.012	1.225	229	231
(-) Participación trabajadores	(114)	(62)	(49)	(52)	(55)	(58)	(117)	(152)	(184)	(34)	(35)
Utilidad antes de impuestos	648	352	278	294	313	330	664	860	1.041	194	196
(-) Gasto por impuesto a la renta	(162)	(88)	(75)	(73)	(78)	(83)	(166)	(215)	(260)	(49)	(49)
Utilidad neta	486	264	203	220	235	248	498	645	781	146	147
EBITDA	863	915	1.289	1.338	1.400	1.464	1.532	1.603	1.677	707	1.277

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	REAL			PROYECTADO					
Flujo Actividades de Operación	(442)	(106)	(3.188)	(198)	(214)	(172)	0	159	158
Flujo Actividades de Inversión	204	(309)	3	(98)	(100)	(102)	(104)	(106)	(108)
Flujo Actividades de Financiamiento	379	2.106	2.015	3.238	(994)	(1.610)	(133)	728	388
Saldo Inicial de Efectivo	54	194	1.886	717	3.658	2.350	465	228	1.009
Flujo del Período	141	1.691	(1.169)	2.941	(1.308)	(1.884)	(237)	781	438
Saldo Final de Efectivo	194	1.886	717	3.658	2.350	465	228	1.009	1.447

ÍNDICES	TIPO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
		REAL			PROYECTADO					
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	L	1,04	1,24	1,54	1,30	0,84	0,92	1,41	1,48	1,08
Pasivos Corrientes / Pasivos Totales	L	0,79	0,56	0,48	0,56	0,85	0,74	0,49	0,50	0,72
Pasivos Totales / Activos Totales	S	0,42	0,62	0,66	0,70	0,68	0,65	0,63	0,63	0,61
Deuda Financiera / Pasivos Totales	S	0,58	0,65	0,74	0,78	0,77	0,73	0,73	0,73	0,74
Deuda LP / Activos Totales	S	0,08	0,26	0,33	0,29	0,09	0,16	0,31	0,30	0,16
EBITDA / Gastos Financieros	S	3,26	1,97	1,51	1,29	1,29	1,29	1,86	2,38	3,09
Utilidad Operacional / Ventas	R	0,07	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Margen Bruto / Ventas	R	0,22	0,20	0,21	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
Utilidad Neta / Patrimonio	R	0,08	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,06	0,08	0,08

DEUDA NETA (MILES USD)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	SEPTIEMBRE 2020	SEPTIEMBRE 2021
	REAL			PROYECTADO							INTERANUAL
Obligaciones con entidades financieras CP	600	580	391	330	673	1.519	2.149	2.108	1.571	66	124
Obligaciones emitidas CP	1.110	1.979	2.642	5.529	8.953	5.132	1.092	1.525	5.400	1.699	1.188
Obligaciones con entidades financieras LP	139	396	1.022	692	869	2.849	3.400	2.542	971	396	734
Obligaciones emitidas LP	667	3.922	5.280	6.001	1.048	417	3.125	4.300	2.900	7.208	9.090
Subtotal deuda	2.516	6.876	9.335	12.552	11.543	9.917	9.766	10.475	10.842	9.369	11.136
Efectivo y equivalentes al efectivo	194	1.886	717	3.658	2.350	465	228	1.009	1.447	1.308	1.969
Deuda neta	2.321	4.991	8.618	8.894	9.194	9.452	9.538	9.466	9.395	8.060	9.167

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
	REAL			PROYECTADO					
Deuda neta (miles USD)	2.321	4.991	8.618	8.894	9.194	9.452	9.538	9.466	9.395
Flujo libre de efectivo (FLE) (miles USD)	(442)	(106)	(3.188)	(198)	(214)	(172)	0	159	158
Necesidad operativa de fondos (miles USD)	2.179	3.135	5.326	5.512	5.776	5.998	6.284	6.583	6.926
Años de pago con EBITDA (APE)	2,7	5,5	6,7	6,6	6,6	6,5	6,2	5,9	5,6
Años de pago con FLE (APF)	-	-	-	-	-	-	99.817,6	59,7	59,4
Servicio de deuda (SD) (miles USD)	710	287	2.694	414	4.595	10.300	7.246	2.904	2.729
Razón de cobertura de deuda DSCRC	1,22	3,19	0,48	3,23	0,30	0,14	0,21	0,55	0,61

La calificación otorgada por GlobalRatings Calificadora de Riesgos S.A. está realizada en base a la siguiente metodología, aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

EMISIÓN DE DEUDA, aprobada en mayo 2020

Para más información con respecto de esta metodología, favor consultar: <https://www.globalratings.com.ec/sitio/metodologias/>

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. a partir de la información proporcionada, procedió a aplicar su metodología de calificación que contempla dimensiones cualitativas y cuantitativas que hacen referencia a diferentes aspectos dentro de la calificación. La opinión de GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. al respecto ha sido fruto de un estudio realizado mediante un set de parámetros que cubren: perfil externo, perfil interno y perfil financiero, generando un análisis de la capacidad de pago, por lo que no necesariamente reflejan la probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de un emisor para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago con lo cual los acreedores y/o tenedores se verían forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. guarda estricta reserva de aquellos antecedentes proporcionados por la empresa y que ésta expresamente haya indicado como confidenciales. Por otra parte, GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. no se hace responsable por la veracidad de la información proporcionada por la empresa, se basa en el hecho de que la información es obtenida de fuentes consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, ni garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La información que se suministra está sujeta, como toda obra humana, a errores u omisiones que impiden una garantía absoluta respecto de la integridad de la información. GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.globalratings.com.ec, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

INFORMACIÓN QUE SUSTENTA EL PRESENTE INFORME	
INFORMACIÓN MACRO	Entorno macroeconómico del Ecuador. Situación del sector y del mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
INFORMACIÓN EMISOR	Información cualitativa. Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida. Información financiera auditada de los últimos tres años, e interanual con corte máximo dos meses anteriores al mes de elaboración del informe y los correspondientes al año anterior al mismo mes que se analiza. Proyecciones Financieras. Detalle de activos menos deducciones firmado por el representante legal.
INFORMACIÓN EMISIÓN	Documentos legales de la Emisión.
OTROS	Otros documentos que la compañía consideró relevantes.
REGULACIONES A LAS QUE SE DA CUMPLIMIENTO CON EL PRESENTE INFORME	
FACTORES DE RIESGO	Literal g, h, i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL ENTORNO	Literal i, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
IMPACTO DEL SECTOR	Numeral 1, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
EMPRESAS VINCULADAS	Numeral 3, Artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XVIII del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
OPERACIÓN DE LA EMPRESA	Literales c, e y f, Numeral 1, Artículo 10 y en los Numerales 3, 4 y 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
INSTRUMENTO	Numeral 5, Artículo 11, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
MONTO MÁXIMO EMISIÓN	Artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Literal c, Numeral 1, Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
200% PATRIMONIO	Artículo 9, Capítulo I, Título II, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros Expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

De acuerdo con el Artículo 5, Sección I, Capítulo II, Título XVI, Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

DECLARACION JURAMENTADA

De acuerdo a lo establecido en el Numeral seis del Artículo doce de la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, que la información contenida en este Prospecto de Oferta Pública de la Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, es **FIDEDIGNA, REAL Y COMPLETA**, y seré penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella; haciendo especial mención que, su aprobación no implica, de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, recomendación de la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad EMISORA, el riesgo o rentabilidad de la emisión. Es todo lo que puedo declarar en honor a la verdad, la presente declaración la hago conociendo las penas contempladas por la Ley en caso de perjurio.



f) **ING. COM. TARGELIA JOSEFINA DELGADO VILLACÍS**
C.C. No.: 090284976-9
GERENTE GENERAL
p. **COHERVI S.A.**
R.U.C. No.: 0990965366001